

## Fundamentos

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:

- Fortaleza del gobierno corporativo y respaldo del grupo económico:** La Aseguradora cuenta con un Directorio y equipo gerencial con experiencia relevante en el sector asegurador y financiero, lo que favorece una adecuada toma de decisiones y una ejecución consistente de la estrategia corporativa orientada al crecimiento y sostenibilidad del negocio. A nivel de grupo, AVLA se articula bajo la estructura de AVLA Bermuda Holding Corp. Ltd., como entidad matriz, con presencia en diversas jurisdicciones, incluyendo Perú, Chile, México, Brasil, Bermudas y Estados Unidos, lo que le permite operar bajo un esquema corporativo diversificado y con estándares alineados a prácticas internacionales. Este soporte se traduce en una mayor capacidad para afrontar riesgos y sostener el desarrollo de sus operaciones, evidenciado en aportes de capital realizados por PEN 11.24 millones en 2025, así como en la expectativa de capitalización de utilidades durante el primer semestre de 2026, lo que contribuiría a mantener niveles adecuados de solvencia y respaldar la expansión del negocio.
- Estrategia de diversificación y posicionamiento competitivo:** La Aseguradora viene ejecutando una estrategia orientada a fortalecer la diversificación de su portafolio mediante la expansión de sus líneas de negocio, incorporando productos en seguros de propiedad, responsabilidad civil y transporte, así como consolidando su posicionamiento en fianzas asociadas a garantías de obligaciones (GOO) y cauciones. En paralelo, mantiene una política de gestión de riesgos respaldada por contratos con reaseguradoras de primer nivel internacional, lo que le permite optimizar su capacidad de suscripción y asegurar coberturas adecuadas bajo estándares consistentes con las exigencias regulatorias de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Este enfoque contribuye a sostener la estabilidad financiera de la compañía y su capacidad para asumir riesgos de mayor envergadura. Asimismo, la Aseguradora continúa avanzando en el cumplimiento del cronograma de adecuación regulatoria correspondiente al periodo 2025-2026, en el marco de la prórroga otorgada. A diciembre de 2025, mantiene una posición relevante en el mercado, ubicándose en el segundo lugar en los segmentos de cartas fianza y seguros de crédito, en la séptima posición en seguros patrimoniales y en el quinto lugar dentro del total de ramos generales.
- Sólida posición de solvencia con adecuada cobertura patrimonial:** Al cierre de diciembre de 2025, la Aseguradora registró un Patrimonio Efectivo de PEN 88.97 millones, reflejando un crecimiento interanual de 9.4%, impulsado principalmente por aportes de capital y una menor acumulación de pérdidas. En paralelo, los requerimientos patrimoniales ascendieron a PEN 35.73 millones, mostrando un incremento de 24.5% interanual, explicado en mayor medida por el aumento del patrimonio de solvencia asociado al crecimiento de las operaciones. Como resultado, el ratio de cobertura de requerimientos patrimoniales se ubicó en 2.5x, evidenciando una ligera reducción respecto a 2.8x en diciembre de 2024, aunque manteniéndose en niveles holgados por encima del promedio del sector (1.7x). Por su parte, el nivel de endeudamiento disminuyó a PEN 43.91 millones (PEN 62.18 millones en diciembre de 2024), lo que permitió mejorar el indicador de cobertura frente al endeudamiento hasta 2.0x (1.3x en el periodo previo), si bien aún se ubica por debajo del promedio sectorial de 2.9x. En conjunto, estos indicadores reflejan una posición de solvencia adecuada y una capacidad de cobertura sólida, aunque con margen de mejora en la relación de cobertura sobre el nivel de apalancamiento.
- Mejora en indicadores de liquidez con brechas en liquidez inmediata.** Al cierre de diciembre de 2025, la Aseguradora presentó una mejora en sus indicadores de liquidez respecto al periodo previo. El ratio de liquidez corriente se ubicó en 1.6x (1.5x a diciembre de 2024), posicionándose por encima del promedio del sector (1.2x), impulsado principalmente por el incremento en activos corrientes, destacando el crecimiento de las inversiones financieras (+PEN 35.44 millones) y de los activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores (+PEN 19.04 millones). Este comportamiento fue parcialmente compensado por el aumento en las reservas técnicas por siniestros (+PEN 22.00 millones) y en las cuentas por pagar a

## Informe Semestral

### Clasificación

Rating	Actual*	Anterior**
<b>Fortaleza Financiera</b>	A	A

\* Información no auditada al 31 de diciembre de 2025. Aprobado en comité de 25-03-2026.

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

Perspectiva	Estable	Estable
-------------	---------	---------

### Metodologías utilizadas

Metodología de Fortaleza Financiera Empresas Financieras, versión N°006, aprobada mediante sesión de Directorio con fecha 12 de febrero de 2025.

### Resumen Financiero

Principales Cuentas (En PEN Millones)	Dic-24	Dic-25
CxP a Reaseguradoras y Coaseguradoras	42.40	58.29
Inversiones Fin. - CP	24.78	60.23
Inversiones Fin. - LP	4.75	14.26
<b>Activo Total</b>	<b>316.44</b>	<b>400.89</b>
Reservas Técnicas por Siniestros	20.16	41.53
Reservas Técnicas por Primas	50.59	63.11
CxP a Reaseguradoras y Coaseguradoras	73.98	93.52
<b>Pasivo Total</b>	<b>231.66</b>	<b>298.03</b>
Patrimonio	84.78	102.86
Capital Social	83.59	94.82
Patrimonio Efectivo	81.32	88.97
Primas de Seguros Netas	152.52	222.19
Primas Ganadas Netas	68.13	84.30
Siniestros Incurridos Neto	-18.65	-9.30
Resultado Técnico	33.44	62.32
Utilidad Neta	3.41	12.25

### Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	Dic-24	Dic-25
PE / Req. Patrimonial	2.83	2.49
PE / Endeudamiento	1.31	2.03
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.24	1.29
Siniestralidad Retenida Anualizada	48.24	24.33
Resultado Técnico / Primas Retenidas	45.27	68.84
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	59.94	16.35
ROE (%)	3.41	11.92
ROA (%)	1.11	3.59
Liquidez Corriente (%)	1.48	1.60
Índice Combinado (%)	143.72	120.30
Índice de Manejo Administrativo (%)	85.09	79.81

### Contactos

Renato Surca Rojas  
renatosurca@jcrlatam.com  
Daicy Peña Ortiz  
daicypena@jcrlatam.com  
(+51) 905 4070

reaseguradores y coaseguradores. Por su parte, el indicador de liquidez efectiva se mantuvo en 0.2x, evidenciando una relativa estabilidad en los niveles de caja y bancos frente al incremento de obligaciones corrientes, situándose aún por debajo de los niveles observados en entidades comparables del segmento de ramos generales.

- Evolución favorable de primas directas y dinámica de retención:** Al cierre de diciembre de 2025, las primas directas emitidas por la Aseguradora alcanzaron PEN 222.19 millones, registrando un crecimiento significativo respecto a los PEN 172.65 millones reportados en diciembre de 2024. Esta expansión se sustenta principalmente en el mayor dinamismo del ramo de fianzas que garantizan otras obligaciones (GOO), con un incremento de PEN 33.55 millones, seguido por el ramo de todo riesgo para contratistas (+PEN 15.85 millones) y, en menor medida, responsabilidad civil. En línea con el modelo de negocio, caracterizado por una gestión intensiva del riesgo mediante reaseguro, las primas cedidas ascendieron a PEN 131.66 millones, lo que representa un aumento interanual de 33.3% y una participación de 59.3% sobre el total emitido. Como resultado, las primas retenidas se situaron en PEN 90.53 millones (PEN 73.87 millones a diciembre de 2024), manteniendo su concentración en los ramos de fianzas GOO y todo riesgo contratistas, bajo políticas orientadas a una adecuada gestión del ciclo de vida de las pólizas y control del riesgo crediticio asociado. En este contexto, las primas ganadas netas alcanzaron PEN 84.30 millones, evidenciando un crecimiento de 23.7% interanual y reflejando una mejora sostenida en la generación de ingresos; no obstante, el elevado nivel de cesión al reaseguro continúa limitando parcialmente la captura de resultados técnicos, constituyéndose en un factor relevante a monitorear en términos de rentabilidad estructural.
- Disminución de siniestros y mejora en los indicadores de siniestralidad:** Al cierre de diciembre de 2025, la Aseguradora registró una reducción en el nivel de siniestros por primas, los cuales totalizaron PEN 81.35 millones, evidenciando una contracción interanual de 18.8%, principalmente explicada por un menor nivel de ocurrencias en los ramos de fianzas que garantizan otras obligaciones (GOO), crédito a la exportación y crédito interno, en línea con la evolución de los sectores económicos asociados. En este contexto, los siniestros retenidos se situaron en PEN 22.02 millones (PEN 32.30 millones a diciembre de 2024), mientras que los siniestros incurridos netos registraron un saldo favorable de -PEN 9.30 millones, sustentado en una mayor transferencia de riesgos al reaseguro, el cual absorbió aproximadamente el 72.9% del total de siniestros. Como resultado, los indicadores de siniestralidad mostraron una mejora significativa: el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) se redujo a 36.6% (58.1% a diciembre de 2024), ubicándose por debajo del promedio sectorial (41.6%), mientras que el Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) descendió a 24.3% (43.7% en el periodo previo), también por debajo del promedio del sector (44.9%). Por su parte, el Índice Combinado Anualizado continuó su trayectoria descendente hasta 120.3%; no obstante, se mantiene por encima del promedio sectorial (94.2%), evidenciando que la Aseguradora aún no logra cubrir de manera íntegra sus obligaciones técnicas y gastos operativos con las primas retenidas. En conjunto, si bien se observa una recuperación en la calidad técnica del portafolio, esta continúa mostrando una alta dependencia del reaseguro, lo que limita la materialización de márgenes netos, aunque se mantiene en línea con el modelo operativo del mercado en el que participa.
- Calidad del portafolio de inversiones y adecuada cobertura de obligaciones técnicas.** La Aseguradora mantiene una política de inversiones conservadora, con una alta concentración en instrumentos de adecuada calidad crediticia, predominantemente con grado de inversión, lo que contribuye al cumplimiento de los requerimientos regulatorios y al sostenimiento de niveles apropiados de liquidez. A diciembre de 2025, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) totalizaron PEN 99.19 millones (PEN 75.87 millones a diciembre de 2024), impulsadas principalmente por una mayor exposición en instrumentos de deuda, complementada por incrementos en posiciones en bonos y fondos mutuos, manteniendo un sesgo hacia activos de corta duración con el objetivo de mitigar riesgos de liquidez y descalce. En paralelo, las Obligaciones Técnicas ascendieron a PEN 77.17 millones (PEN 61.04 millones a diciembre de 2024), reflejando principalmente el crecimiento de las reservas de riesgos en curso y del patrimonio de solvencia asociado a la expansión del negocio. Como resultado, el ratio de cobertura de inversiones elegibles sobre obligaciones técnicas se ubicó en 1.3x (1.2x a diciembre de 2024), posicionándose por encima del promedio sectorial (1.2x), lo que evidencia una adecuada capacidad para respaldar compromisos técnicos. En conjunto, este desempeño refleja una gestión prudente del portafolio de inversiones, orientada a preservar la solvencia, reducir riesgos de descalce y asegurar la capacidad de respuesta ante eventuales contingencias.
- Recuperación de resultados técnicos con incidencia de ingresos no recurrentes:** Al cierre de diciembre de 2025, la Aseguradora evidenció una mejora significativa en su desempeño técnico, alcanzando resultados por PEN 63.32 millones (PEN 33.44 millones a diciembre de 2024), con un margen técnico de 73.9%, impulsado por el crecimiento en primas y la reducción de siniestros retenidos, aunque parcialmente compensado por un incremento en las comisiones asociadas a la intermediación de seguros. En contraste, el resultado de inversiones se redujo a PEN 14.72 millones (PEN 23.47 millones en el periodo previo), afectado por mayores gastos financieros y el reconocimiento de deterioros, lo que limitó el impacto de ingresos extraordinarios registrados en el marco del plan de adecuación requerido por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). Considerando, además, el incremento en los gastos administrativos, que ascendieron a PEN 64.64 millones (+16.4% interanual), el resultado operativo se situó en PEN 12.40 millones (PEN 1.38 millones a diciembre de 2024), reflejando una mejora relevante en la capacidad de generación operativa. No obstante, el ratio de eficiencia administrativa se mantiene elevado en 79.8%, por encima del promedio sectorial (28.1%), aunque mostrando una tendencia decreciente. En este contexto, el resultado neto alcanzó PEN 12.25 millones (PEN 3.41 millones en el periodo previo), superando las proyecciones estimadas (PEN 7.89 millones); sin embargo, es importante señalar que dicho desempeño incorpora ingresos de carácter extraordinario asociados al plan de adecuación, por lo que, en ausencia de estos, la generación de resultados sería comparable a la observada en el ejercicio anterior. Finalmente, los indicadores de rentabilidad mostraron una recuperación, con un ROA de 3.6% (1.1% a diciembre de 2024) y un ROE de 11.9% (3.4% en el periodo previo), aunque ambos aún por debajo de los niveles promedio del sector (5.3% y 19.8%, respectivamente).
- Perspectivas de desempeño para el ejercicio 2026:** Para el cierre de 2026, la Aseguradora proyecta alcanzar una utilidad neta en torno a PEN 7.00 millones, estimación que excluye efectos no recurrentes asociados a la reversión de extornos vinculados al plan de adecuación regulatoria. Dicho desempeño estaría sustentado en el crecimiento esperado de las primas directas, particularmente en los ramos patrimoniales y de fianzas, así como en una menor carga de siniestros y mayores niveles de recupero relacionados con eventos registrados en 2024. En este contexto, se anticipa una mejora en los principales indicadores de siniestralidad, incluyendo el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) y el Índice de Siniestralidad Retenida (ISR), lo que contribuiría a fortalecer la generación de resultados técnicos bajo un escenario de normalización operativa.

**Definición de las Clasificaciones actuales:**

- **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.”
- *Las clasificaciones de la “A” a la “D” pueden ser modificadas con los signos “+” o “-”, para señalar su posición relativa dentro del respectivo nivel.*

**Perspectiva**

Estable

**Factores subyacentes a la clasificación****Factores Favorables**

- Mejor desempeño de los ramos en los cuales la Aseguradora desarrolla sus principales actividades.
- Compromiso de la empresa matriz en función del crecimiento de la Aseguradora.
- Niveles de cobertura holgados frente a las obligaciones técnicas.
- Posición de liquidez con espacio adecuado por encima del promedio del sector de Ramos Generales.
- Crecimiento sostenido de primas y registro de menores siniestros directos, elevando los resultados técnicos.

**Factores de Riesgo**

- Niveles altos de primas y siniestros cedidos, aunque en línea con el mercado ofrecido.
- Presencia acotada a nivel de participación en los segmentos de Ramos Generales.
- Resultados relacionados a la incorporación de los ingresos extraordinarios.
- Nivel pronunciado de endeudamiento, aunque en tendencia decreciente.
- Registros de deterioro de acuerdo con el Plan de Adecuación.
- Índice Combinado y de Manejo Administrativo superiores al promedio del sector.

**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, externa y de la SBS, reforzando 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 para la mejora 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, incrementando los índices de siniestralidad y 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**

A la fecha del desarrollo del documento, no se ha elaborado el informe de Riesgo Operacional con inclusión del periodo de corte diciembre 2025.

### Limitaciones Potenciales

Es importante mencionar que, cualquier impacto futuro, tanto a nivel nacional como internacional, puede afectar las proyecciones y cualquier otro tipo de información o data relevante de la Empresa. En este sentido, la Clasificadora, trabaja sus ratings: a) en escenarios que validen bajo estrés los escenarios de flujos o del negocio del Cliente, b) con información macroeconómica internacional y nacional proyectada por los órganos competentes. Por lo que las estimaciones del rating, opinión a largo plazo de capacidad de honrar obligaciones o en sentido más amplio, enfrentar riesgos, se realizan en un contexto de razonabilidad. Los escenarios de incertidumbre no se incorporan en nuestra opinión, sin embargo, es obligación de la Clasificadora hacer seguimiento al desempeño del Cliente para emitir futuras clasificaciones.

### Últimos acontecimientos relevantes

- Dic-25: Enajenación de acciones y derechos de inmueble a Avla Servicios SpA por el 60.75% que mantenía la Aseguradora sobre el inmueble.
- 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.

### Entorno Macroeconómico

#### Panorama general

Durante 2025, la economía peruana evidenció una recuperación sostenida con un crecimiento interanual de 3.4%, impulsada por la mejora de la demanda interna y un contexto externo favorable para las exportaciones mineras, lo que también propició una apreciación significativa del sol. Este desempeño positivo se desarrolló en un entorno internacional aún desafiante, marcado por tensiones comerciales y volatilidad financiera, y a nivel local por una persistente fragilidad político-institucional que representa un riesgo para la inversión privada.

En el frente externo, se espera un crecimiento global moderado pero estable hacia 2026. Las condiciones han favorecido al Perú a través de elevados precios de minerales como el oro y el cobre. No obstante, la incertidumbre sobre la política monetaria en Estados Unidos y las tensiones comerciales generan cautela. A nivel local, la economía peruana destaca con una proyección de crecimiento del 3.0% para 2026, superando el promedio regional, sustentada en sólidos fundamentos macroeconómicos. Este dinamismo se apoya en la recuperación de sectores clave como la construcción y el comercio, mientras la inflación se mantiene controlada (1.5%) dentro del rango meta, permitiendo mantener estable la tasa de referencia en 4.25% desde septiembre 2025.

Las perspectivas para 2026 son positivas, pero están condicionadas por riesgos significativos. En el ámbito externo, una desaceleración de China o endurecimiento financiero global podrían afectar las exportaciones. Internamente, el proceso electoral introduce incertidumbre política, cuyo resultado será clave para consolidar la inversión privada. Además, persisten desafíos estructurales como la inseguridad y la conflictividad social. En consecuencia, si bien los fundamentos actuales son resilientes, la capacidad institucional para gestionar estos riesgos y fortalecer la confianza empresarial será determinante para alcanzar el crecimiento proyectado hacia 2026.

### Contexto de la Industria

#### Producción de Primas

A diciembre de 2025, las Primas de Seguros Netas (PSN) ascendieron a PEN 24.03 mil millones, lo que representa un aumento de +8.3% con respecto a lo reportado el año anterior (PEN 22.19 mil millones). La composición de la producción estuvo liderada por los Seguros de Vida con una participación de 46.4%, mayor en 6.7 puntos porcentuales (p.p.) a lo registrado en diciembre de 2024. En cuanto a Ramos Generales registraron una participación de 31.0%, inferior en 3.6 p.p. a la observada en el año anterior.

Estructura de Primas de Seguros Netas por Ramos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Ramos Generales	35.1%	35.2%	35.8%	34.6%	31.0%
Accidentes y Enfermedades	12.8%	12.8%	12.2%	11.2%	10.8%
Seguros de Vida	33.0%	33.6%	36.0%	39.7%	46.4%
Seguros del SPP	19.1%	18.3%	15.9%	14.5%	11.8%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

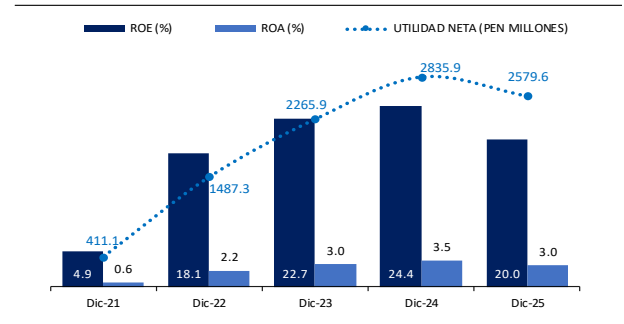
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Es importante mencionar que la participación de los Seguros del SPP descendió a 11.8% al cuarto trimestre de 2025, presentando una disminución de 3.1 p.p. con relación al cierre de diciembre 2024. Finalmente, la participación de los Seguros de Accidentes y Enfermedades fue de 10.8%, menor en 1.4 p.p. a lo observado al corte de diciembre de 2024.

#### Rentabilidad

El resultado técnico se ubicó en PEN 1,192.41 millones a diciembre de 2025, registrando una reducción de -13.6% respecto a diciembre de 2024, principalmente por un mayor nivel de Comisiones sobre Primas de Seguros Netas. Se observa que, el Resultado de Inversiones anualizado se incrementó en 2.4%, hasta un monto de PEN 4,111.46 millones a diciembre de 2025. Así como también, el ratio de "Resultado de Inversiones Anualizado/Inversiones Promedio Anual" registró un nivel de 5.9%, inferior en 0.5 p.p. al registrado en diciembre de 2024, mientras que las inversiones promedio del sistema disminuyeron a 21.6% durante el mismo periodo. A diciembre de 2025, el ROE fue de 20.0%, menor al registrado en el año anterior (24.4%); por otra parte, el ROA fue de 3.0%, inferior al registrado en diciembre de 2024 (3.5%). Asimismo, el Índice de Manejo Administrativo pasó de 15.8% a diciembre de 2024 a 14.6% para diciembre de 2025.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad

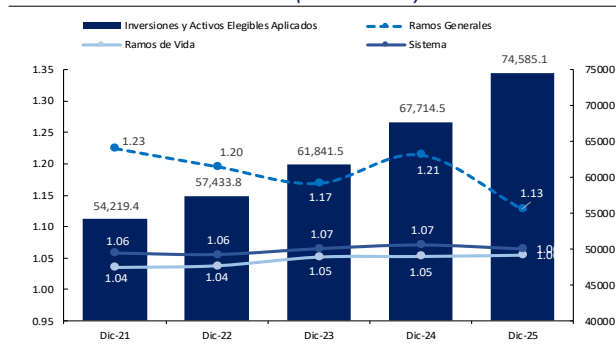


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

#### Inversiones y Solvencia

Para diciembre de 2025, las obligaciones técnicas totalizaron PEN 70,041.80 millones, presentando un crecimiento anual de +10.8%. Del mismo modo, las reservas técnicas representaron el 84.6% del total de obligaciones técnicas a diciembre 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 40.9%.

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

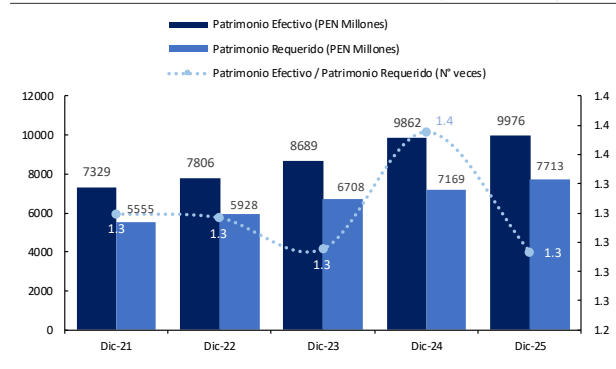


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de diciembre de 2025, el ratio de cobertura patrimonial del sistema asegurador mostró una ligera disminución, situándose en 1.06x, frente al 1.07x registrado en diciembre de 2024, esto corresponde principalmente al mayor crecimiento del negocio asegurador durante 2025, lo cual incrementó los requerimientos patrimoniales. Si bien la utilidad neta del sistema disminuyó en dicho periodo, el nivel de solvencia continúa ubicándose holgadamente por encima del mínimo regulatorio.

Por su parte, el Patrimonio Efectivo del sector asegurador experimentó un aumento del 3.4% a PEN 9,976 millones registrados en diciembre de 2025. 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)

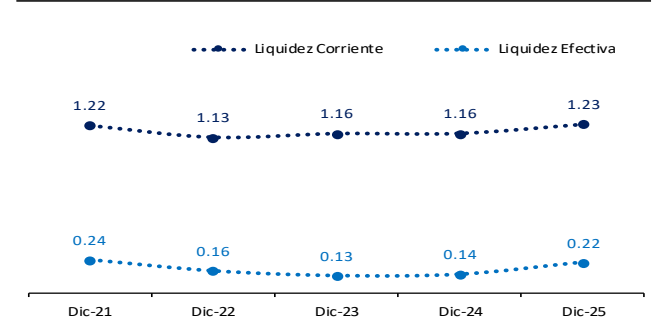


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

## Liquidez

Al cierre del periodo 2025, el ratio de liquidez corriente del sistema (medido como el cociente entre el activo corriente y el pasivo corriente) se ubicó en 1.23x, ligeramente mayor al registrado el año anterior (1.16x). Por su parte, el ratio de liquidez efectiva del sistema (medido como la participación del rubro caja y bancos con relación al pasivo corriente) fue de 0.22x, presentando un incremento respecto al año anterior (0.14x).

## Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



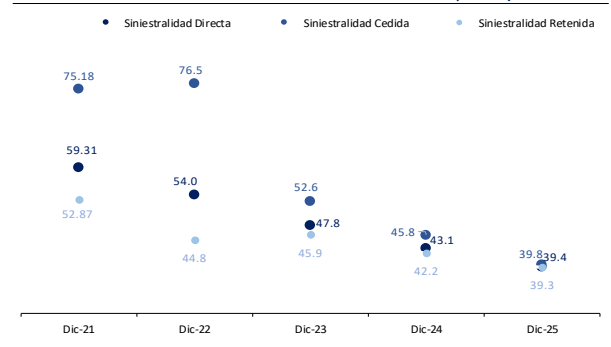
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

## Siniestralidad

A diciembre 2025, los indicadores de siniestralidad, tanto directa como cedida, registraron una reducción, alcanzando el 39.4% y 39.8%, respectivamente (frente al 43.1% y 45.8% en diciembre de 2024). 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 39.3% (comparado con el 42.2% en diciembre de 2024).

## Evolución Siniestralidad Anualizada (en %)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

## Perfil del Negocio

**La Aseguradora, autorizada por la SBS para operar en ramos de riesgos generales, enfoca su modelo en seguros técnicos y de crédito (caución/carta fianza, crédito e ingeniería), vinculados a la dinámica de contratación y ejecución de proyectos.**

La Aseguradora se constituyó en diciembre 2015 y, mediante Resolución SBS N° 197-2016, obtuvo en abril 2016 la autorización para operar como empresa de seguros en ramos de riesgos generales, iniciando operaciones el 06/04/2016 bajo el marco de la Ley General del Sistema Financiero y de Seguros y normativa SBS aplicable. Su modelo de negocio se orienta a la suscripción y administración de seguros técnicos y de crédito, con énfasis en caución y cartas fianza, seguros de crédito (cobertura por

no pago ante insolvencia declarada o presunta) y seguros de ingeniería (CAR, EAR y TREC), productos altamente vinculados a la dinámica de contratación, ejecución y avance de proyectos. En cauciones, su cartera mantiene exposición al sector público (riesgo asociado a ejecución presupuestal y continuidad de obras), mitigado por una estrategia de diversificación progresiva de clientes hacia el sector privado. Con el objetivo de reducir concentración de primaje y ampliar fuentes de ingresos, incorporó Seguros Técnicos en 2017 y Seguros de Propiedad en 2021, apalancándose en sinergias operativas y know-how de su casa matriz para la gestión integral del negocio. Adicionalmente, el producto de Garantías Financieras —con respaldo en garantía inmobiliaria y LTV máximo interno— dejó de comercializarse y permanece en run-off, enfocándose en la administración y recuperación de siniestros/pagos asociados.

### 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.

### Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

La Aseguradora declara adherencia a buenas prácticas de Gobierno Corporativo, contando con Código de Conducta y Ética y una Política de Buen Gobierno Corporativo vigente, alineadas a normativa SBS y al marco de prevención LA/FT. El Directorio reconoce sus responsabilidades y aprueba por escrito las estrategias y políticas generales, supervisando su implementación. Para fortalecer la gobernanza, delega funciones en comités especializados (Auditoría; Finanzas e Inversiones; Suscripción, Siniestros y Reaseguro; GIR; y Cumplimiento), los cuales sesionan mensualmente y formalizan acuerdos en actas.

#### Órganos de Gobierno

##### Capital social y 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 diciembre 2025, el capital suscrito de la Aseguradora es de PEN 94.82 millones, las cuales constituyen 94,815,244 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.

#### Directorio

Al cierre del año 2025, 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. Francisco Álamos Rojas es el 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.

#### Plana Gerencial

La plana gerencial es liderada por el Sr. Walter Fernández Romero desde marzo 2024, quien ha sido gerente corporativo en Banco Ripley en Chile y ha ocupado cargos de consultor y jefe regional de riesgos en empresas de la región de Sudamérica. Además, destaca la sólida trayectoria y gestión tanto del Directorio como de la plana gerencial, factores que han contribuido al desempeño y consolidación de la Aseguradora.

### Operaciones, Productos y Clientes

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.

### Plan Estratégico

**La Aseguradora como parte de sus estrategias busca consolidar el segmento de cartas fianzas y mayor participación en los Seguros Patrimoniales.**

La Aseguradora, de acuerdo con las iniciativas de seguridad para el 2026, tiene como objetivos:

- 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 2026, la Aseguradora proyectó un crecimiento de primas bajo un rango objetivo, con un escenario conservador que prioriza el impulso de Seguros Patrimoniales hacia el 53% del portafolio para lograr un mix más equilibrado y alcanzar un volumen estimado de PEN 359.00 millones. La estrategia está orientada a liderar colocaciones de cartas fianza, reducir la siniestralidad en seguros de crédito, elevar la producción patrimonial y fortalecer la calidad de servicio. Asimismo, se espera mantener la tendencia decreciente de siniestralidad (directa y retenida), sosteniendo la mejora de resultados y consolidando la recuperación iniciada en el segundo semestre de 2024.

### Posición Competitiva

**La Aseguradora posee la segunda mejor participación en el segmento de Cartas Fianzas. A nivel general, se mantiene acotada su participación, aunque con mayor alcance.**

A diciembre de 2025, el Sistema Asegurador está conformado por 17 empresas. En mayo de 2025, mediante Resolución SBS N° 01822-2025, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) autorizó el cambio de denominación social de Secrex Compañía de Seguros de Crédito y Garantías a Cesce Perú S.A; y de Ohio National Seguros de Vida y Reaseguros S.A. a AuguStar Seguros y Reaseguros S.A.

### Empresas de Seguros

Ramos Generales y de Vida	Ramos Generales	Ramos de Vida
BNP Paribas Cardif	Avla Perú	La Positiva Vida
Chubb Perú	Insur	AuguStar
Crecer 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 de Ramos Generales, específicamente en Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (PEN 109.30 millones), Todo Riesgo para Contratistas (PEN 40.53 millones), Caucciones (PEN 20.10 millones), y Crédito Interno (PEN 15.80 millones). Cabe mencionar que el ramo Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones se considera a partir de la resolución SBS Nro. 00332-2023 la cual entró en vigencia el 01 de junio del 2023, derogando así la resolución SBS Nro. 3028-2010.

En cuanto a la Aseguradora, los ramos de Caucciones 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. 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.

A diciembre de 2025, la participación de la Aseguradora en la generación de primas en el Ramo de Generales fue de 2.2%, y a nivel de Seguros fue de 0.9%. Es importante comentar que el Negocio de Seguros se encuentra altamente concentrado.

### Participación de Avla en el Mercado (en %)

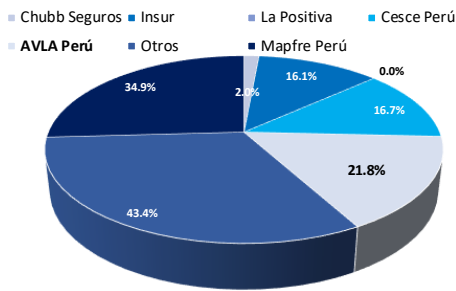
Participación	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Sectorial	0.73%	0.65%	0.65%	0.78%	0.90%
Generales	1.51%	1.41%	1.36%	1.70%	2.20%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

A la fecha de corte del segundo semestre de 2025, la Aseguradora distribuye sus enfoques principalmente en los Ramos de del Ramo de Fianzas (49.2%), Caucciones (9.0%), Todo Riesgo para Contratista (18.2%) y en menor proporción Incendios (1.3%), Responsabilidad Civil 5.2% y Crédito Interno (2.1%). El ramo de generales de la Aseguradora cerró en PEN 222.19 millones, es decir +28.7% más que a diciembre de 2024, representando el 3% del total de primas de las aseguradoras.

En cuanto a sus competidores, se muestra una comparación en función a uno de los principales ramos en donde opera la Aseguradora, 21.8% en Caucciones.

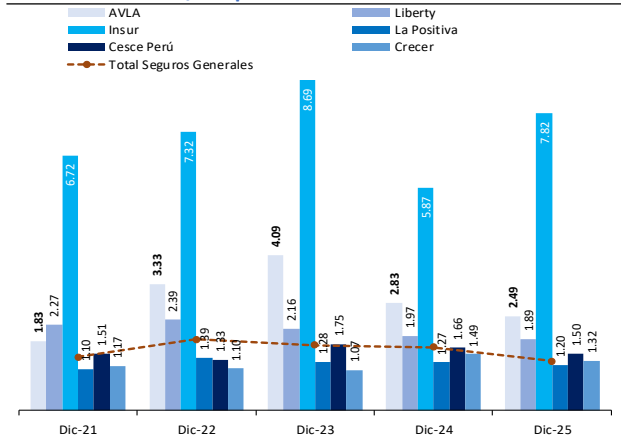
Primas del Ramo de Cauciones (%)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Por el lado de los indicadores de solvencia, la Aseguradora presenta un valor de ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimiento Patrimonial de 2.49x, vs. 2.83x en diciembre de 2024, 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 (1.66x) y solo por debajo de Insur.

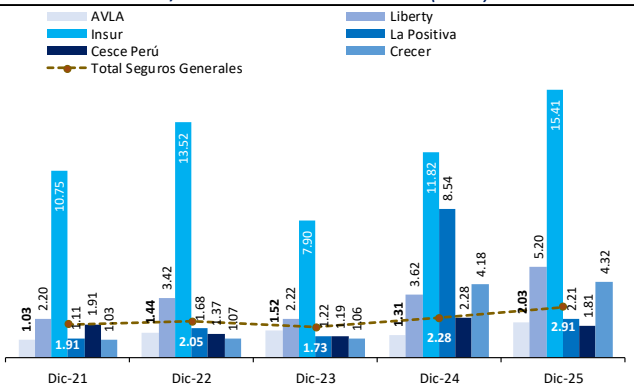
PE / Req. Patrimoniales a Dic-25



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Para el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Endeudamiento, la aseguradora tuvo un valor de 2.03x frente a 1.31x obtenido al cierre del periodo anterior, como consecuencia de una reducción en el endeudamiento por menores cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores; el ratio se ubica por debajo del promedio del sector de Ramos Generales, el cual fue de 2.91x.

PE / Endeudamiento a Dic-25 (en %)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En cuanto a la rentabilidad, a diciembre de 2025 los indicadores de la Aseguradora en general tuvieron resultados variados respecto al periodo interanual anterior (diciembre de 2024). 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 68.8% para el periodo de diciembre de 2025 sobre el promedio sectorial (30.1%), mientras que el ratio de Resultado de Inversiones sobre Inversiones Promedio para la Aseguradora fue de 16.35% por debajo del promedio de sus competidores (21.4%); del mismo modo, el ROE de 11.9% y ROA de 3.6% se ubicaron por debajo de los promedio respectivos (19.8%; 5.3%, en dicho orden).

Rentabilidad – Competidores Directos / Total Sector

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio		ROE (%)		ROA (%)	
	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24	Dic-25
AVLA	45.27	68.84	48.66	16.35	3.41	11.92	1.11	3.59
Cesce	57.47	76.99	57.87	4.21	57.65	63.28	18.82	4.86
Liberty	70.07	79.51	3.07	3.79	8.53	29.15	1.28	3.52
Insur	67.03	98.72	18.48	3.81	21.62	22.01	14.29	5.46
La Positiva	25.80	19.45	14.62	13.28	24.68	18.55	7.83	6.57
Crecer	13.87	15.62	6.59	4.62	18.33	18.74	3.07	2.34
Total Empresas	31.34	30.10	17.48	21.40	23.43	19.82	7.85	5.25

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

### Sistema de Control Interno

La Aseguradora cuenta con un Comité de Auditoría que supervisa el sistema de control interno, la confiabilidad contable-financiera y el cumplimiento de políticas, además de evaluar y proponer criterios para la contratación y desempeño de auditores internos y externos. A la fecha de evaluación, se reportan niveles de avance del Plan Anual de Auditoría (actividades concluidas, en proceso y reprogramadas), aunque algunas sin inicio y un grado de implementación relevante de recomendaciones de Auditoría Interna, Auditoría Externa y SBS. En abril se recibió una inspección SBS con observaciones en gobierno corporativo y gestión de riesgos/operaciones; el seguimiento de planes de acción muestra un avance implementado mayoritario, con algunos puntos vigentes y en proceso de ejecución.

### Gestión Integral del Riesgo

El Manual de Gestión Integral de Riesgos (GIR) se sustenta en la Resolución SBS N.º 272-2017 e involucra a todas las unidades de la Aseguradora bajo los lineamientos de apetito y tolerancia al riesgo definidos. La Unidad de Auditoría Interna realiza evaluación continua del cumplimiento de políticas/procedimientos, emitiendo reportes y recomendaciones en el marco del plan anual. La GIR contempla una metodología general y metodologías específicas para riesgos operacional (incl. tecnológico, legal y seguridad de la información), inversiones (crédito, mercado y liquidez) y técnico (reservas, reaseguro, entre otros), con el manual actualizado (v.20.0).

### Riesgo de Mercado

**La Aseguradora a diciembre 2025 mantuvo una sobrecompra en ME y exposición en derivados dentro de límites regulatorios e internos, con control mediante VaR sobre Patrimonio Efectivo.**

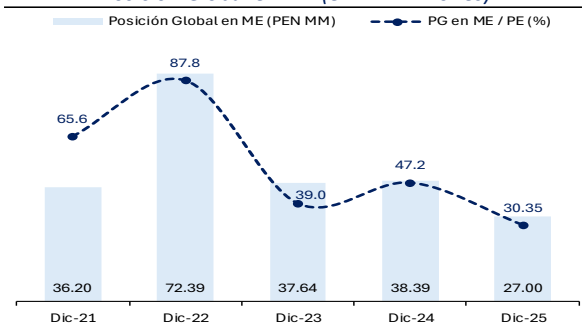
La Aseguradora realiza el seguimiento a través de diferentes herramientas para la gestión del riesgo de mercado; los mismos que se enmarcan en el manual de la GIR. Los cálculos que se realizan son el VaR y sus medidas alternativas (contribución VaR, Marginal VaR, componen VaR) así como el uso de modelo 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 de Tipo de Cambio y 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 diciembre, la Aseguradora mantiene una posición global de sobrecompra en moneda extranjera por un importe total de PEN 27.00 millones (PEN 38.39 millones a dic-24), que representa el 30.4% 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%). 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.

Posición Global en ME (en PEN millones)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

El riesgo de tasa de interés se define como la exposición derivada de las fluctuaciones en las tasas de interés y su impacto sobre las tasas de reinversión necesarias para el cumplimiento de las obligaciones de largo plazo. Para su administración, se aplican escenarios de incrementos en las tasas de interés a fin de evaluar la sensibilidad del portafolio de renta fija.

La Aseguradora mantiene una posición en bonos de mediano y corto plazo con diversas estructuras de amortización, orientada a lograr el calce de flujos entre activos y pasivos, con el objetivo de mitigar el riesgo de reinversión. Adicionalmente, se efectúan los cálculos correspondientes al Valor en Riesgo (VaR) del portafolio, cuyos resultados se mantienen en niveles reducidos en relación con el tamaño del portafolio.

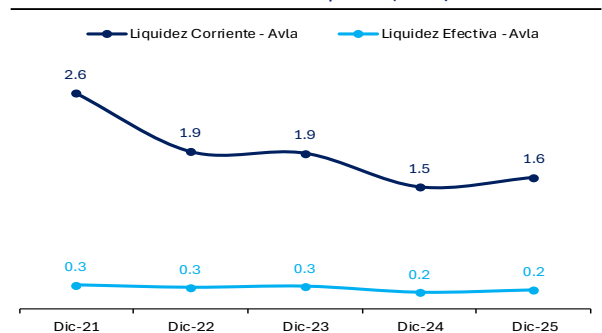
### Riesgo de Liquidez

**La Aseguradora presenta niveles adecuados de liquidez, con suficiente holgura y por encima del promedio del sector de Ramos Generales.**

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 de liquidez corriente se ubicó en 1.6x, siendo superior a lo registrado al cierre del periodo anterior (1.5x a dic-24), a causa de un mayor ritmo del Activo Corriente en +PEN 69.29 millones frente al registro creciente del Pasivo Corriente en +PEN 34.44 millones. La principal variación por el lado del activo corriente se registra en los aumentos de las inversiones financieras, cuentas por cobrar a reasegurados y coaseguradores y activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradores. Asimismo, la liquidez efectiva fue de 0.2x, manteniendo el mismo nivel que en diciembre 2024. Cabe indicar que la Aseguradora mantiene registros de liquidez de acuerdo con el sistema, el indicador de liquidez corriente se encuentra por encima del promedio del sector (1.2x) y la liquidez efectiva se encuentra por debajo del sector (0.2x).

Indicadores de Liquidez (en %)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

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

La Aseguradora gestiona el riesgo LA/FT mediante un Código de Conducta y Manual PLAFT alineado a SBS, con un Oficial de Cumplimiento que reporta trimestral y semestralmente y apoyo adicional al equipo. Durante el segundo semestre de 2025, el informe del oficial de cumplimiento identificó 6 operaciones inusuales (PEN 267.11 mil) y dos sospechosas (PEN 1.80 millones), sin sanciones; además, se realizaron capacitaciones, ajustes del manual y permaneció sin cambios de productos. En cumplimiento normativo, mantiene una matriz de comunicaciones y seguimiento de implementación regulatoria, reportando ejecución total del Plan Anual de Cumplimiento al IV trimestre.

### Riesgo Operacional (RO), Continuidad del Negocio y Seguridad de la Información

A la fecha de elaboración del informe, se encuentra pendiente la información para el segundo semestre de 2025, que incluya el corte de diciembre. Sin embargo, el Manual GIR incorpora metodologías específicas para riesgo operacional (autoevaluación, eventos de pérdida y KRIs), definiendo lineamientos de registro y seguimiento de eventos y capacitaciones anuales obligatorias. A junio de 2025, a nivel operativo se evaluaron procesos comerciales, de suscripción y operaciones del producto P&C, junto con cumplimiento normativo y PLAFT, incluyendo reporte semestral de eventos de pérdida y monitoreo de procesos críticos, sin controversias nuevas. En seguridad de la información y continuidad, se revisaron roles/perfiles en sistemas (RAS y MARKLIST), se implementaron cuentas con altos privilegios y no se reportaron incidencias que afecten 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 automáticos por cuota parte y exceso de pérdida. La Aseguradora trabaja exclusivamente con entidades reaseguradoras con calificación no menor a A-.

Principales Reaseguradoras de Avla Perú a dic-25

Reaseguradores	Rating de Clasificación
Hannover	A+
R+V	A+
IRB-Brasil	A-
MS Amlin	A+
Renaissance	A+
Hamilton	A
Austral	A-
Mapfre Re	A
Odyssey	A+
Liberty	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, siniestrabilidad, rentabilidad y suficiencia de primas. Además, de pruebas de estrés con diferentes escenarios para tener conocimiento de los posibles impactos en la Aseguradora. Se hace el monitoreo al cumplimiento del apetito de riesgo a través de indicadores que son informados a través del Comité de Gestión Integral de Riesgos, así como el seguimiento de la siniestralidad por producto.

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

### Desempeño Financiero

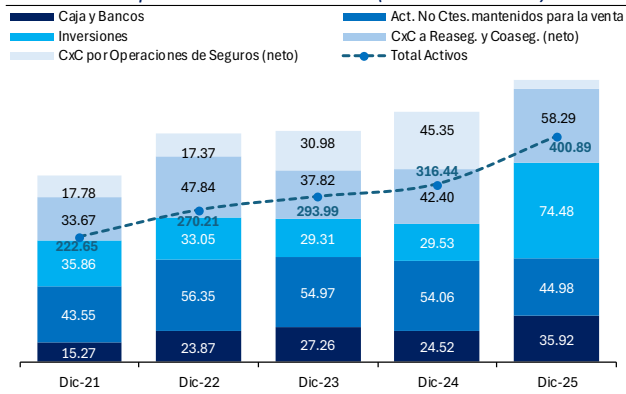
#### Estructura del Balance

#### Activos: Evolución y Composición

Al cierre de diciembre 2025, la estructura de los Activos continua con la tendencia creciente mostrada en 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 400.89 millones, mayor en un 26.7% a lo registrado en el periodo anterior (PEN 316.44 millones a dic-24). El Activo está compuesto mayormente (62.8%) por su parte corriente. El incremento de los Activos se debe principalmente a aumentos en Inversiones Financieras en +PEN 44.95 millones (fondos mutuos e inversiones en el mercado local), Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores en +PEN 15.89 millones (mayor cobro por reaseguros automático con entidades del extranjero y participación en utilidades y premios por primas cedidas) y aumento de la cuenta Caja y Bancos en +11.40 millones ante los mayores depósitos a plazo; dichos resultados fueron compensados por el descenso en la cuenta de los Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta en -PEN 9.08 millones.

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 acreedoras (depósitos, hipotecas e inversiones) y menor ingreso por cuentas deudoras (créditos vencidos, castigos, bienes adjudicados).

Principales cuentas del Activo (en PEN millones)



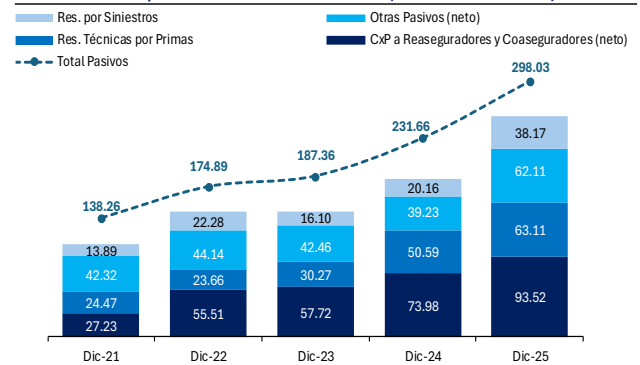
Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

#### Pasivos: Evolución y Composición

En relación con los pasivos, estos se situaron en PEN 298.03 millones, lo que significó un nivel mayor de 28.6% con respecto al periodo anterior (PEN 231.66 millones a dic-24), manteniendo la proporción de pasivos sobre activos de 74.0%, dicha dinámica es producto de mayores Cuentas por pagar a Reaseguradores y Coaseguradores en +PEN 19.54 millones (contrato automático y mayores coaseguros automáticos), así como mayores Reservas técnicas por Primas +PEN 18.00 millones (cauciones, fianzas, créditos, patrimoniales), Reservas Técnicas por Siniestros en +PEN 12.52 millones (siniestros directos, SONR, gastos por

liquidación) y Otros Pasivos en +PEN 22.89 millones ante la inclusión de Deterioro Inversiones Contragarantías de PEN 30.84 millones. Los Pasivos están compuesto principalmente por las Cuentas por Pagar a reaseguradores y coaseguradores con un 31.4%, Reservas técnicas por primas con 21.2%, Otros Pasivos con un 20.8% y Reservas técnicas por siniestros con 12.8%. El Pasivo Corriente representó el 52.9% del total mientras que el 47.1% está conformado por Pasivos No corrientes.

Principales cuentas del Pasivo (en PEN millones)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

#### Gestión de Inversiones

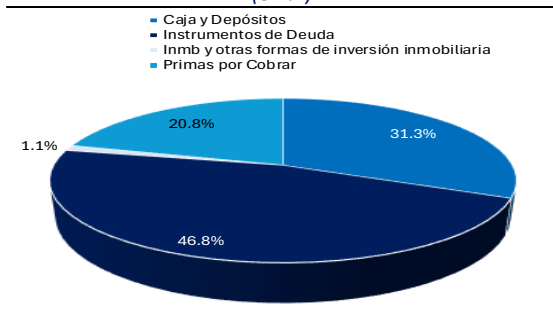
**La Aseguradora mantiene un portafolio conservador, principalmente en renta fija, con un enfoque ALM para asegurar el calce entre activos y pasivos. La gestión se centra en contener una exposición mayoritaria en instrumentos de deuda.**

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. 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. De acuerdo con la política de inversiones, en lo que respecta a la actividad económica, se podrá invertir en agrupación de actividad según el "Global Industry Classification Standard - GICS", estimando un porcentaje de participación en Moneda Nacional del 80% del total del portafolio para el periodo 2025.

Al cierre de diciembre, el portafolio de inversión de la Aseguradora situó en PEN 99.19 millones, mostrando un crecimiento del 26.1% respecto al cierre del periodo anterior (PEN 78.65 millones a dic-24), compuesto principalmente por Instrumentos Representativos de Deuda (bonos, fondos, papeles comerciales) y Cajas/Depósitos. Por su parte, las inversiones financieras se situaron en PEN 47.47 millones y no financieras en PEN 20.65 millones; acorde a lo establecido en el plan de inversiones de la Aseguradora, las inversiones financieras ascenderían a PEN 78.54 millones al agregar al efectivo y depósitos. Al realizar los análisis entre lo obtenido frente a la composición objetivo, se observa la reasignación hacia los depósitos a plazo y efectivo por parte de fondos mutuos (29.8% frente al 45% estimado) y renta fija (22.0% frente al 15% proyectado), 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 cuarto 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

### Solvencia

**La cobertura del Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales se redujo ante mayores exigencias del margen de solvencia y fondo de garantía, vinculadas al aumento de reservas técnicas. Se mantiene por encima del mínimo regulatorio, aunque con menor holgura frente a periodos previos.**

Al cierre del ejercicio 2025, el Patrimonio Efectivo (PE) 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 la cuenta de pérdidas acumuladas en -PEN 10.41 millones, la cual se constituye por reconocimiento de la pérdida no realizada de bonos, proveniente del portafolio de inversiones de Contragarantías.

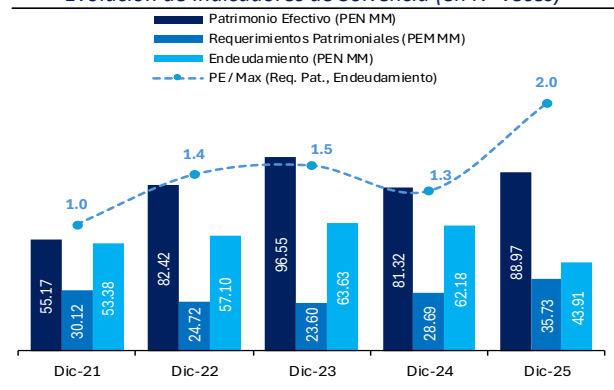
La solidez patrimonial de la Aseguradora se sustenta en el compromiso y respaldo de su accionista mayoritario, cuya holgada posición financiera le permite atender con garantías cualquier necesidad extraordinaria de capital. Para el año 2026 se estima la capitalización de utilidades del ejercicio a 2025.

En cuanto a los Requerimientos Patrimoniales, se presentó un crecimiento del 24.6%, alcanzando PEN 35.73 millones (vs. PEN 28.69 millones en dic-24). Este incremento se explica por el aumento en el Patrimonio de Solvencia (+PEN 5.82 millones) y en el Fondo de Garantía (+PEN 2.04 millones), con una posición alineada con los requerimientos regulatorios mínimos para la cobertura de riesgos técnicos.

Como resultado, el índice de cobertura de PE sobre Requerimientos Patrimoniales se redujo a 2.5x (vs. 2.8x en dic-24), situándose por encima del promedio del sector (1.7x), manteniendo un margen de distancia frente a las empresas del sector. Asimismo, el índice de cobertura de PE sobre Endeudamiento aumentó a 2.0x (vs. 1.3x a dic-24), explicado por una disminución del Endeudamiento, de acuerdo al anexo ES-8 (Límite de endeudamiento), el total del pasivo se incrementó por parte del mayor nivel de reservas técnicas de primas, cuentas por pagar de a Reaseguradores y Coaseguradores y reservas técnicas por siniestro, considerando a su vez el incremento de otras obligaciones no registradas como pasivos de PEN 30.84 millones, representó una disminución neta del endeudamiento de -PEN 18.27 millones a PEN 43.91 millones. Sin embargo, el indicador se encuentra por debajo del promedio sectorial (2.9x) ante el nivel superior de endeudamiento en comparación a las empresas del sector.

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 1.2x, reflejando un incremento en el nivel de apalancamiento de la aseguradora; además, el superávit patrimonial como porcentaje del PE fue del 50.6%. La Aseguradora evidencia mejores niveles de solvencia, acorde al sector y con capacidad de respaldo frente a sus líneas de negocio.

*Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)*



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

### Inversiones y Cobertura de Obligaciones Técnicas

**La cobertura de Inversiones Elegibles Aplicadas sobre Obligaciones Técnicas mejoró marginalmente frente al cierre de diciembre 2024.**

Durante los últimos periodos las Inversiones Elegibles Aplicables (IEA) de la Aseguradora han presentado una tendencia creciente, en cumplimiento de la normativa de la Superintendencia de Banca, Seguros (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 (31.1%) Instrumentos Representativos de Deuda (46.4%), Primas por Cobrar (20.7%), 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	Dic-25
Efectivo y Depósitos	21.74	31.07
Instrumentos Representativos de Deuda	28.61	46.40
Instrumentos Representativos de Capital	0.00	0.00
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	2.05	1.07
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	23.48	20.65
Otras Inversiones	0.00	0.00
<b>TOTAL IEA</b>	<b>75.87</b>	<b>99.19</b>

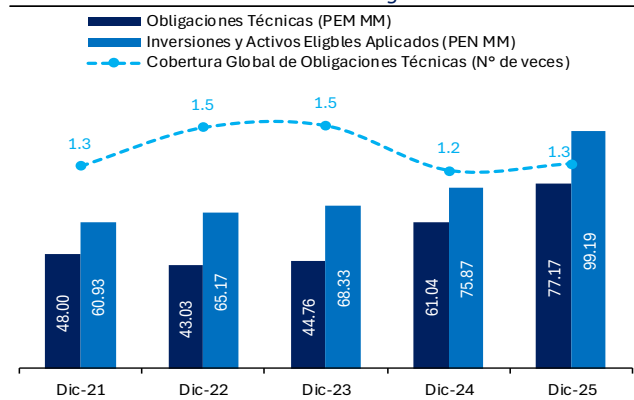
Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

A diciembre 2025, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) ascendieron a PEN 99.19 millones (vs. PEN 75.87 millones a dic-24), impulsadas por mayores Instrumentos Deuda, Efectivo y Depósitos, en línea con una estrategia de liquidez dentro de los apetitos establecidos (reasignación hacia instrumentos *money market* y depósitos a plazo).

Las obligaciones técnicas aumentaron a PEN 77.17 millones (vs. PEN 61.04 millones), por fortalecimiento de reservas de riesgos en curso y mayores requerimientos de solvencia/fondo de garantía.

Con ello, la cobertura IEA/Obligaciones Técnicas mejoró a 1.3x (vs. 1.2x en dic-24) y el superávit de inversión se elevó a PEN 22.03 millones, manteniéndose por encima del mínimo regulatorio y del promedio de entidades en ramos generales.

#### Evolución de Cobertura de obligaciones técnicas



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

### Desempeño Técnico

#### Producción de Primas

**La producción de primas aumentó principalmente por el lado de las Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (+PEN 33.55 millones) y en menor nivel pero significativo Todo Riesgo para Contratistas y Responsabilidad Civil.**

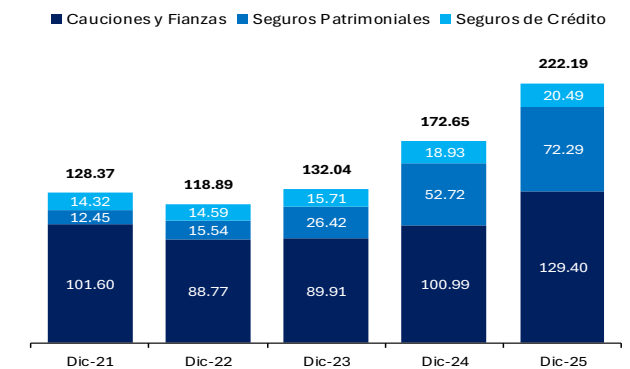
Al cierre del 2025, las Primas de Seguros Netas alcanzaron PEN 222.19 millones, lo que representa un incremento del 28.7% en comparación con el mismo periodo del año anterior (PEN 172.65 millones a dic-24), aunque por debajo del proyectado de PEN 248.00 millones. Este crecimiento se explica principalmente por el aumento de primas en el ramo de Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (GOO) en +PEN 33.55 millones, seguido de Todo Riesgo para Contratistas (+PEN 15.85 millones) y Responsabilidad Civil (+PEN 10.02 millones), en el ramo patrimonial.

En cuanto a la representatividad, el ramo de Cauciones y Fianzas concentra el 58.2% de las primas netas, con PEN 129.40 millones (vs. PEN 100.99 millones a dic-24). Esta alta participación está directamente relacionada con el volumen de primas generado, especialmente por la rentabilidad de los seguros patrimoniales.

Por otro lado, las Primas Cedidas Netas ascendieron a PEN 131.66 millones, con un incremento del 33.3% en comparación con PEN 98.78 millones a dic-24. Este aumento se debe principalmente a las fianzas GOO, cauciones y todo riesgo para contratistas, como parte de la estrategia de diversificación de riesgos.

Finalmente, las Primas Ganadas Netas alcanzaron PEN 84.30 millones, lo que refleja un incremento del 23.7% respecto al mismo periodo de 2024 (PEN 68.13 millones), resultado de la gestión de primas directas, cedidas y los ajustes en las reservas técnicas.

#### Primas de Seguros netas por Ramos Generales (en PEN millones)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

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).

### Siniestralidad

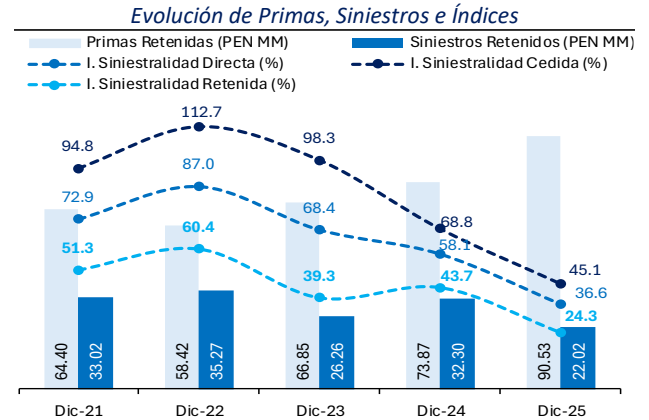
**La siniestralidad directa se vio disminuida a partir de la menor ocurrencia y severidad de siniestros tanto en la parte retenida como cedida.**

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 diciembre 2025, los Siniestros de Primas netos se situaron en PEN 81.35 millones, observando una disminución considerable respecto a lo obtenido al cierre de diciembre 2024 (PEN 100.24 millones), manifestados en descenso en las Cuentas por Cobrar a reaseguradores y coaseguradores, aunque se registran incrementos en las reservas por siniestros.

Respecto a su composición, estas se derivan principalmente de los productos de Fianzas GOO, Crédito interno, Crédito a la exportación, Crédito interno y todo riesgo para contratistas. Mientras que, la disminución proviene de los siguientes segmentos: Fianzas GOO (-PEN 23.10 millones), Cauciones (-PEN 16.61 millones), contrarrestado por mayores primas a todo riesgo para contratistas (+PEN 10.63 millones) y Crédito a la exportación (+PEN 8.79 millones). El Índice de Siniestralidad Directa (ISD) fue del 36.6% (58.1% a dic-24), considerando un mayor incremento de las primas y una reducción significativa de los siniestros; el índice obtenido permanece por debajo del sector de ramos generales (41.6%).

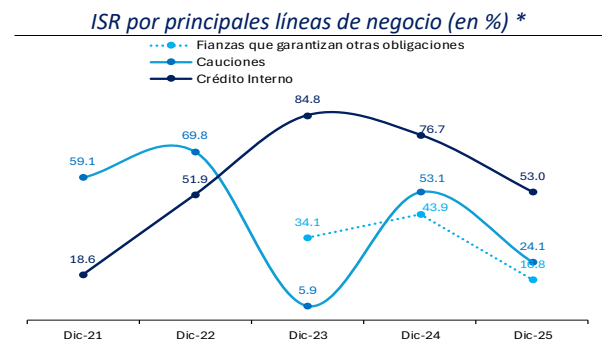
Los Siniestros retenidos por la Aseguradora se situaron en PEN 22.02 millones, siendo menor en un 31.8% respecto al periodo interanual anterior (PEN 32.30 millones a dic-24), conformados principalmente por Fianzas (GOO) en PEN 9.25 millones y créditos por PEN 6.58 millones, en base a las políticas y operaciones de cesiones que realiza la aseguradora. El Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) fue de 24.3% (43.7% a dic-24) considerando variaciones tanto de las primas retenidas, así como de los siniestros retenidos; el índice obtenido se ubica por debajo del sector (44.9%).

Considerando los montos de siniestros por primas directas, cedidas y los recuperos, los Siniestros Incurridos Netos se situaron en PEN 9.30 millones, mostrando una reducción leve en comparación al periodo interanual anterior (PEN 9.35 millones a dic-24).



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

A nivel desagregado, es importante considerar el rol de las primeras líneas de negocio, las Fianzas (GOO), Cauciones y Créditos internos presentaron una disminución, mientras que, Todo Riesgo Equipo para Contratistas aumentó. El ISR de las Fianza GOO fue del 16.8%, superior al sector (14.2%); Cauciones con 24.1% (vs 18.9% del sector) y Crédito interno con 53.0% (vs 33.2% del sector) en base a reducciones de siniestros retenidos.



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM  
(\*): A partir del periodo 2023 se hace el desglose entre cauciones y fianzas.

### Rentabilidad y Resultado Técnico

**Los mayores ingresos de la Aseguradora representaron mejoras en el aspecto técnico; sin embargo, las utilidades netas estuvieron altamente relacionadas a los ingresos extraordinarios de acuerdo al Plan de Adecuación.**

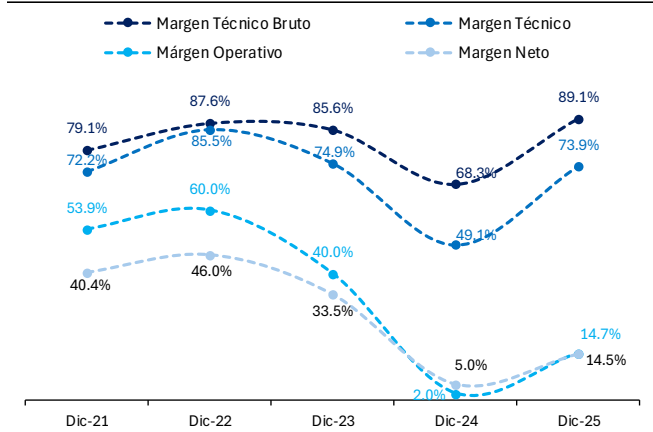
A diciembre 2025, el Resultado Técnico de la Aseguradora alcanzó los PEN 62.32 millones, mostrando una recuperación significativa en comparación al periodo interanual anterior (PEN 33.44 millones), lo que representa un margen técnico de 73.9% del total de Primas Ganadas Netas; este incremento se sustenta 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 59.3% (57.2% a dic-24) del total de primas suscritas; por su parte, el 72.9% de los siniestros totales son cedidos.

Asimismo, se registró un incremento de las Comisiones netas por +PEN 3.63 millones (operaciones de suscripciones por primas), mayores ingresos y gastos técnicos diversos. En base a lo mencionado, el Índice de resultado técnico anualizado sobre primas retenidas anualizadas se ubicó en 68.8% (45.3% a dic-24).

A nivel operativo, la Aseguradora, registró un Resultado de Operación de PEN 12.40 millones, siendo un incremento frente al cierre del año 2024 (PEN 1.38 millones a dic-24) con un margen del 14.7% (2.0% a dic-24), producto de un mayor volumen del portafolio en instrumentos, e ingresos por inversiones; sin embargo, esto se ve reducido por un mayor reconocimiento en gastos de inversiones y financieros en línea con el reconocimiento del deterioro a aplicarse según el plan de adecuación; los Gastos de administración ascendieron de PEN 64.64 millones (PEN 55.54 millones a dic-24). Por lo cual, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio se redujo a 16.4% (48.7% a dic-24), siendo mayor al promedio del sector (8.2%).

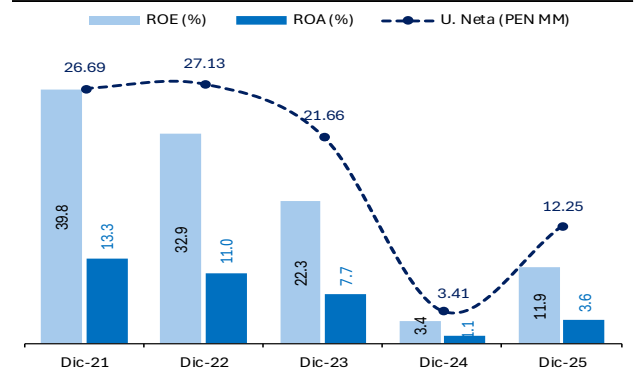
Con ello, el Resultado neto de la Aseguradora se incrementó a PEN 12.25 millones frente a los PEN 3.41 millones a diciembre 2024 representando un margen del 14.5% (0.5% a dic-24). Sin embargo, el resultado ha estado relacionado con el ingreso extraordinario de intereses extornados en febrero considerando el cronograma de adecuación establecido por la SBS respecto a las inversiones. Con miras hacia el 2026, la Aseguradora proyecta un resultado neto de PEN 7.00 millones sin considerar ingresos extraordinarios.

*Evolución de Márgenes (en %)*



En relación con los indicadores de rentabilidad, estos han mostrado una recuperación durante los últimos 12 meses. El indicador ROAA se situó en 3.6% (1.1% a dic-24) mientras que el indicador ROAE se situó en 11.9% (3.4% a dic-24), producto del crecimiento en las primas, lo cual impacta positivamente en sus ingresos, gracias a una menor frecuencia de siniestros, una estrategia definida y la asignación de recursos en el equipo comercial, todo ello respaldado por el patrimonio del grupo. Adicionalmente, la Aseguradora continúa avanzando en el proceso de adecuación exigido por la SBS.

*Evolución de los Indicadores de Rentabilidad*



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 a 2026. Considerando las disposiciones estipuladas por la SBS, se acepta la extensión del plan bajo 02 condiciones: i) Extornar 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 12.50 millones de intereses que habían sido extornados, registrados como ingresos extraordinarios.

Asimismo, al cierre de cada trimestre se realizan las actualizaciones a los deterioros en instrumentos, considerando los rescates hechos y con una tendencia decreciente.

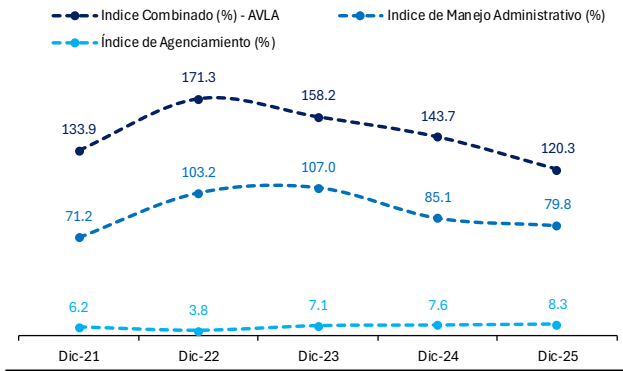
### Gestión

A diciembre de 2025, el Índice Combinado alcanzó un 120.3%, lo que representa una disminución respecto al año anterior. Esta variación se explica por cambios en los siniestros retenidos, las comisiones y un aumento en los gastos administrativos. Pese a la mejora, el indicador se mantiene por encima del 100%, lo que refleja que la Aseguradora aún no logra cubrir totalmente las indemnizaciones y los costos operativos con las primas retenidas. Asimismo, el índice se sitúa muy por encima del promedio del sector, aunque con una tendencia a la baja.

Por su parte, el índice de gastos administrativos se ubicó en 79.8%, mejorando gracias a un crecimiento de las primas retenidas superior al del gasto. Aunque, el nivel sigue siendo elevado, lo que es consistente con una estructura de costos intensiva en personal y servicios de terceros, y con las mayores exigencias de control asociadas a las cartas fianza —principal línea de negocio—, donde también inciden las renovaciones y la participación de los reaseguradores.

En cuanto a la gestión operativa, se registró una mejora en el periodo de cobro de las primas. En contraste, el plazo de pago de siniestros se extendió, lo que refleja un aumento en los tiempos de liquidación.

*Indicadores de Gestión (%)*



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

### DECLARACIÓN DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO

JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N 032-2015 – SMV/01, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N 18400-2010, acordó mediante sesión de Comité de Clasificación de Riesgo del 25 de marzo del 2026 ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera a AVLA Compañía de Seguros S.A.

	Clasificación	Perspectiva
<b>Fortaleza Financiera</b>	A	Estable

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

*Las clasificaciones de la "A" a la "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: Estados Financieros y Principales indicadores de la Aseguradora*

<b>INDICADORES (PEN Millones)</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Dic-23</b>	<b>Dic-24</b>	<b>Dic-25</b>
Caja y Bancos	15.27	23.87	27.26	24.52	35.92
Inversiones Financieras - CP	22.55	26.37	28.58	24.78	60.23
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores	33.67	47.84	37.82	42.40	58.29
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	9.49	17.00	11.44	11.78	30.83
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	29.45	35.38	46.53	32.76	22.90
Inversiones Financieras - LP	13.31	6.68	0.73	4.75	14.26
Activos no corrientes mantenidos para la venta (neto)	43.55	56.35	54.97	54.06	44.98
<b>Total Activo</b>	<b>222.65</b>	<b>270.21</b>	<b>293.99</b>	<b>316.44</b>	<b>400.89</b>
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	27.23	55.51	57.72	73.98	93.52
Reservas Técnicas por Siniestros - Cte	13.29	21.27	15.04	16.17	38.17
Reservas Técnicas por Siniestros - No Cte	0.60	1.01	1.06	3.99	3.36
Reservas Técnicas por Primas	24.47	23.66	30.27	50.59	63.11
Otros Pasivos (neto)	42.32	44.14	42.46	39.23	62.11
<b>Total Pasivo</b>	<b>138.26</b>	<b>174.89</b>	<b>187.36</b>	<b>231.66</b>	<b>298.03</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>84.39</b>	<b>95.63</b>	<b>106.63</b>	<b>84.78</b>	<b>102.86</b>
Capital Social	42.77	58.49	72.14	83.59	94.82
Resultado del Ejercicio	26.69	27.13	21.66	3.41	12.25
Primas de Seguros Netas	130.82	119.30	124.97	152.52	222.19
Primas Cedidas Netas	-64.79	-61.02	-60.31	-84.39	-131.66
<b>Primas Ganadas Netas</b>	<b>66.03</b>	<b>58.26</b>	<b>64.67</b>	<b>68.13</b>	<b>84.30</b>
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-93.64	-103.43	-90.37	-100.24	-81.35
Siniestros de Primas Cedidas Netos	60.61	68.16	64.11	67.94	59.33
<b>Siniestros Incurridos Netos</b>	<b>-13.81</b>	<b>-6.74</b>	<b>-9.15</b>	<b>-18.65</b>	<b>-9.30</b>
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>52.23</b>	<b>51.50</b>	<b>55.36</b>	<b>46.56</b>	<b>75.09</b>
Comisiones Netas	-7.32	-4.52	-8.01	-11.00	-14.63
Ingresos (Egresos) Diversos, Neto	2.79	3.29	1.07	-2.12	1.87
<b>Resultado Técnico</b>	<b>47.69</b>	<b>50.27</b>	<b>48.42</b>	<b>33.44</b>	<b>62.32</b>
Resultado de Inversiones	25.14	32.88	30.83	23.47	14.72
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-37.22	-47.73	-53.40	-55.54	-64.64
Resultado de Operación	35.62	35.41	25.85	1.38	12.40
<b>Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio</b>	<b>26.69</b>	<b>27.13</b>	<b>21.66</b>	<b>3.41</b>	<b>12.25</b>
<b>SOLVENCIA (N° de veces)</b>					
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	1.83	3.33	4.09	2.83	2.49
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.03	1.44	1.52	1.31	2.03
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.27	1.51	1.53	1.24	1.29
<b>SINIESTRALIDAD (%)</b>					
Siniestralidad Directa Anualizada	72.94	86.99	68.44	58.06	36.61
Siniestralidad Cedida Anualizada	94.75	112.72	98.34	68.78	45.06
Siniestralidad Retenida Anualizada	51.28	60.37	39.28	43.73	24.33
<b>RENTABILIDAD (%)</b>					
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	74.06	85.25	72.44	45.27	68.84
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	44.26	60.29	59.94	59.94	16.35
ROE	39.84	32.89	22.30	3.41	11.92
ROA	13.30	11.01	7.71	1.11	3.59
<b>LIQUIDEZ (N° de veces)</b>					
Liquidez Corriente	2.62	1.91	1.89	1.48	1.60
Liquidez Efectiva	0.29	0.26	0.27	0.20	0.23
<b>GESTIÓN (%)</b>					
Índice Combinado	134.00	171.29	158.25	143.72	120.30
Índice de Manejo Administrativo	71.00	103.17	106.98	85.09	79.81

*Fuente: SBS & AVLA / Elaboración: JCR LATAM*

*Anexo 2: Directorio y Plana Gerencial de la Aseguradora*

<b>Accionista</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>Participación</b>
Inversiones Avla Seguros S.A.	94,815,244.00	99.99%
Avla Holding Seguros LTDA.	9,483.00	0.01%
<b>Directorio</b>	<b>Cargo</b>	
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	
<b>Plana Gerencial</b>	<b>Cargo</b>	
Fernandez Romero, Walter Daniel	Gerente General	
Delgado Honda Carlos, Guillermo	Gerente Regional de Líneas No Financieras	
Cabrera Carcovich, Alberto Alexander	Gerente de Recuperación y Siniestros	
Saco Munarriz, Massiel Consuelo	Gerente Comercial Canal Directo	
Calderon Lopez, Jessica Sophia	Gerente de Personas	
Valentin Ramirez, Maruja	Gerente de Contabilidad	
Beaumont Orbegoso, Solange	Gerente legal	
Cafferata Veramendi, Domingo Enrique	Gerente Comercial P&C	
Chacon Novoa, Jorge Patricio	Gerente Corporativo de Operaciones	
Collazos, Orlando	Gerente de Suscripción	
Lewis, Ernesto	Gerente de Reaseguro Facultativo	
Vargas, Carlos	Jefe de Inversiones	

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