

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 en los sectores asegurador y financiero, lo que favorece la continuidad de la gestión y el conocimiento especializado del negocio. A nivel de grupo, la Aseguradora se encuentra bajo la estructura de AVLA Bermuda Holding Corp. Ltd., entidad matriz con presencia en diversas jurisdicciones, entre ellas Perú, Chile, México, Brasil, Bermudas y Estados Unidos, lo que le permite operar bajo una estructura corporativa diversificada y con estándares alineados a prácticas internacionales. Este respaldo se evidencia en la capitalización de utilidades del periodo 2025 por PEN 12.25 millones y en el compromiso de nuevas capitalizaciones durante 2026 por PEN 5.00 millones, fortaleciendo su posición patrimonial y contribuyendo a sostener los niveles de solvencia requeridos para acompañar la expansión del negocio.
- **Estrategia de diversificación y posicionamiento competitivo:** La Aseguradora viene desarrollando una estrategia orientada a ampliar y diversificar su portafolio, mediante la incorporación y expansión de productos vinculados a seguros de propiedad, responsabilidad civil y transporte, complementando su participación en fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (GOO) y cauciones. Asimismo, mantiene una política de gestión de riesgos respaldada por contratos con reaseguradoras de reconocida trayectoria internacional, lo que permite ampliar su capacidad de suscripción y mantener una adecuada cobertura de los riesgos asumidos, en línea con el marco regulatorio aplicable. Este esquema favorece el desarrollo de las distintas líneas de negocio y permite a la Aseguradora atender operaciones de mayor envergadura bajo una adecuada gestión de sus exposiciones. 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. Al cierre de junio, mantiene una posición relevante en el mercado, ubicándose en el segundo lugar en los segmentos de cartas fianza, en la séptima posición en seguros patrimoniales y en el sexto lugar dentro del total de ramos generales.
- **Sólida posición de solvencia con adecuada cobertura patrimonial:** Al cierre de junio, la Aseguradora registró un Patrimonio Efectivo de PEN 105.10 millones, reflejando un crecimiento de 18.1%, impulsado principalmente por la capitalización de utilidades, orientada a reducir el efecto de las pérdidas acumuladas y fortalecer las reservas. En paralelo, los requerimientos patrimoniales ascendieron a PEN 31.22 millones, mostrando una reducción de 12.6% respecto al cierre anterior, explicada principalmente por el descenso del patrimonio de solvencia y por la menor incidencia de este componente dentro del fondo de garantía. Como resultado, el ratio de cobertura se ubicó en 3.4x, frente a 2.5x al cierre anterior, manteniéndose ampliamente por encima del promedio sectorial de 1.3x. Por su parte, el nivel de endeudamiento aumentó a PEN 59.02 millones, frente a PEN 43.91 millones al cierre anterior, lo que redujo el indicador de cobertura frente al endeudamiento de 2.0x a 1.8x, ubicándose por debajo del promedio sectorial de 3.4x. No obstante, la cobertura se mantiene por encima de la unidad, respaldada por el mayor Patrimonio Efectivo. En conjunto, la evolución de los indicadores evidencia un fortalecimiento de la cobertura de los requerimientos patrimoniales, aunque parcialmente compensado por el mayor nivel de endeudamiento, que constituye un factor de presión sobre la cobertura patrimonial. Se elaboran escenarios de estrés en base a incrementos en la siniestralidad y reducción de primas, reflejando su impacto en el indicador de cobertura (COT), siendo así que, se tiene un resultado de COT a junio de 1.09x, cercano a los niveles de apetito y los regulatorios, para lo cual la aseguradora cuenta con una serie de herramientas para reducir el potencial impacto.
- **Estabilidad en indicadores de liquidez, con menor holgura en liquidez inmediata.** Al cierre de junio, la Aseguradora mantuvo niveles estables en sus principales indicadores de liquidez respecto al periodo anterior. El ratio de liquidez corriente se situó en 1.6x, nivel similar al cierre previo y superior al promedio del sector (1.3x), favorecido por el incremento del activo corriente, principalmente por mayores

Informe Semestral

Clasificación

Rating	Actual*	Anterior**
Fortaleza Financiera	A	A

* Información no auditada al 30 de junio de 2026. Aprobado en comité de 25-09-2026.

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

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-25	Jun-26
CxC a Reaseguradoras y Coaseguradoras	58.29	72.30
Inversiones Fin. - CP	60.23	48.52
Inversiones Fin. - LP	14.26	15.61
Activo Total	400.89	431.58
Reservas Técnicas por Siniestros	41.53	44.21
Reservas Técnicas por Primas	63.11	45.78
CxP a Reaseguradoras y Coaseguradoras	93.52	98.37
Pasivo Total	298.03	326.79
Patrimonio	102.86	104.80
Capital Social	94.82	94.82
Patrimonio Efectivo	88.97	105.10
Primas Netas del Ejercicio *	99.98	101.56
Primas Ganadas Netas *	39.36	41.56
Siniestros Incurridos Neto *	-4.56	0.69
Resultado Técnico *	29.33	56.85
Utilidad Neta *	10.72	3.88

Indicadores Financieros

Indicadores Financieros	Dic-25	Jun-26
PE. / Req. Patrimonial	2.49	3.37
PE. / Endeudamiento	2.03	1.78
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.29	1.20
Siniestralidad Retenida Anualizada *	23.39	19.78
Resultado Técnico / Primas Retenidas *	62.54	113.07
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	30.81	-15.52
ROE (%) *	14.23	5.17
ROA (%) *	4.50	1.38
Liquidez Corriente (%)	1.60	1.60
Índice Combinado	120.30	125.53
Índice de Manejo Administrativo (%)	79.81	97.19

(*): Jun-26 vs Jun-25.

Contactos

Diego Montané Quintana
diegomontane@jcrlatam.com
Daicy Peña Ortiz
daicypena@jcrlatam.com
(+51) 905 4070

gastos pagados por anticipados asociados a créditos por impuestos, así como por el aumento de las Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores, parcialmente compensado por menores inversiones financieras. Por su parte, el pasivo corriente registró un crecimiento inferior al activo, explicado principalmente por el reconocimiento de obligaciones financieras y Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores. Por su parte, el indicador de liquidez efectiva se mantuvo en 0.2x, reflejando una posición de caja y bancos relativamente estable frente al incremento de las obligaciones corrientes y permaneciendo por debajo de los niveles observados en entidades comparables del segmento de Ramos Generales.

- **Contracción del primaje emitido, liberación de reservas y mayores primas ganadas netas:** Al cierre de junio, las primas de seguros netas por la Aseguradora alcanzaron PEN 83.87 millones, registrando una disminución frente a los PEN 110.68 millones reportados a junio de 2025. Esta contracción estuvo asociada principalmente al menor dinamismo de los ramos de cauciones, fianzas que garantizan otras obligaciones (GOO) y responsabilidad civil, en un contexto de menor contratación pública y privada vinculada con la naturaleza de sus operaciones. En línea con su modelo de negocio, caracterizado por una gestión intensiva del riesgo mediante reaseguro, las primas cedidas ascendieron a PEN 48.43 millones (jun-25: PEN 64.16 millones), representando el 57.7% de las primas emitidas. En consecuencia, las primas retenidas se situaron en PEN 35.44 millones (jun-25: PEN 46.51 millones), manteniendo su concentración en los ramos de fianzas GOO y crédito interno, bajo políticas orientadas a la gestión del ciclo de vida de las pólizas y al control del riesgo crediticio asociado. No obstante, las primas ganadas netas alcanzaron PEN 41.56 millones, mostrando un crecimiento interanual de 5.6% respecto a los PEN 39.36 millones registrados a junio de 2025. Esta evolución refleja que la menor generación de primas emitidas fue parcialmente compensada por la liberación de reservas técnicas, permitiendo sostener una mayor generación de ingresos por primas ganadas. Sin embargo, el elevado nivel de cesión al reaseguro continúa limitando la proporción del negocio retenido por la Aseguradora y, con ello, la captura de resultados técnicos.
- **Reducción de siniestros y menor siniestralidad retenida:** Al cierre de junio, la Aseguradora registró una reducción de 25.7% en los siniestros, que totalizaron PEN 24.76 millones, explicada principalmente por la menor ocurrencia de siniestros en los ramos de crédito a la exportación y crédito interno, en línea con la evolución de los sectores económicos vinculados. Los siniestros retenidos se situaron en PEN 3.41 millones (jun-25: PEN 9.72 millones), mientras que los siniestros incurridos netos registraron un saldo favorable de PEN 0.69 millones, explicado principalmente por la elevada transferencia de riesgos al reaseguro, que absorbió aproximadamente el 86.2% del total de siniestros. Esta evolución se reflejó de manera diferenciada en los indicadores de siniestralidad. El Índice de Siniestralidad Directa (ISD) se ubicó en 37.3% (jun-25: 31.5%), manteniéndose por debajo del promedio sectorial (44.9%), aunque mostrando un incremento interanual. En contraste, el Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) descendió a 19.8% (jun-25: 23.4%), también por debajo del promedio del sector (45.9%). Por su parte, el Índice Combinado Anualizado aumentó a 125.5%, manifestando un mayor deterioro de eficiencia y manteniéndose por encima del promedio sectorial (80.7%), lo que evidencia que los ingresos generados por las primas retenidas aún resultan insuficientes para cubrir integralmente los costos técnicos y gastos operativos. En conjunto, la evolución refleja una menor carga de siniestros retenidos y una mejora en el indicador de siniestralidad retenida, aunque persiste una elevada dependencia del reaseguro para absorber los riesgos asumidos, en línea con el modelo operativo de la Aseguradora.
- **Calidad del portafolio de inversiones y adecuada cobertura de obligaciones técnicas:** La cartera de inversiones se concentra principalmente en instrumentos de adecuada calidad crediticia y, predominantemente, con grado de inversión, favoreciendo el cumplimiento de los requerimientos regulatorios y la preservación de adecuados niveles de liquidez. Al cierre de junio, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA) totalizaron PEN 75.30 millones (dic-25: PEN 99.19 millones), concentradas principalmente en la caja y depósitos, complementadas por posiciones en fondos mutuos, papeles comerciales y bonos. La composición mantiene una orientación hacia activos de corta duración, consistente con una gestión enfocada en mitigar riesgos de liquidez y descalce. Asimismo, en el marco del plan de adecuación, la Aseguradora mantiene inversiones elegibles no aplicadas por PEN 47.94 millones (dic-25: PEN 32.30 millones), recursos provenientes del portafolio de contragarantías. Por su parte, las Obligaciones Técnicas disminuyeron a PEN 62.73 millones (dic-25: PEN 77.17 millones), principalmente por la reducción de las reservas técnicas y, en menor medida, por variaciones en el patrimonio de solvencia y las primas diferidas. En este contexto, el ratio de cobertura de inversiones elegibles sobre obligaciones técnicas se ubicó en 1.2x (dic-25: 1.3x), manteniéndose por encima del promedio sectorial (1.06x) y de ramos generales (1.10x). Así, pese a la reducción de las IEA, la menor exigencia asociada a las obligaciones técnicas permitió conservar una cobertura superior a los referentes sectoriales. En conjunto, la composición del portafolio y la posición de cobertura evidencian una gestión orientada a mantener adecuados niveles de liquidez y respaldo de los compromisos técnicos, con una exposición relevante a activos de menor duración y adecuada calidad crediticia. Cabe mencionar que, en lo que va del periodo, la Aseguradora ejecutó el contrato de Stop Loss con Hannover, el cual consiste en recibir recuperos en base al nivel de siniestros para posteriormente proceder con el pago a través de una prima fija anual durante los próximos 05 años, este contrato de reaseguro está condicionado a la obtención del índice combinado por parte de la aseguradora.
- **Resultado neto afectado por el resultado de inversiones y el plan de adecuación:** Al cierre de junio, la Aseguradora registró una mejora significativa en su desempeño técnico, con un resultado de PEN 56.85 millones (jun-25: PEN 29.33 millones) y un margen técnico de 136.8%. Esta evolución estuvo sustentada principalmente en el crecimiento de las primas ganadas netas y la reducción de los siniestros incurridos netos, complementada por menores comisiones cedidas y mayores ingresos técnicos. No obstante, la mejora técnica fue contrarrestada por el resultado de inversiones, que registró una pérdida de PEN 16.28 millones (jun-25: PEN 14.45 millones), asociada principalmente a mayores gastos financieros y al reconocimiento de deterioros en el marco del plan de adecuación. Estos últimos se relacionan con la revisión y adecuación de la valorización de activos vinculados a las contragarantías, generando un efecto negativo sobre el resultado de inversiones durante el periodo. En este sentido, si bien los recursos asociados a contragarantías forman parte de los mecanismos de respaldo de las operaciones de la Aseguradora, el reconocimiento de los deterioros correspondientes implicó una menor contribución del portafolio de inversiones al resultado del periodo. Por su parte, los gastos administrativos ascendieron a PEN 34.42 millones (+4.8% interanual), mostrando una variación acotada frente al periodo anterior. Como resultado, el resultado operativo se situó en PEN 6.14 millones (jun-25: PEN 10.93 millones), reflejando principalmente el impacto del resultado de inversiones sobre la mejora observada a nivel técnico. Asimismo, el ratio de eficiencia administrativa se elevó a 97.2% (jun-25: 76.4%), ubicándose por encima del promedio sectorial (14.2%). En este contexto, el resultado neto alcanzó PEN 3.88 millones (jun-25: PEN 10.72 millones). En línea con la menor generación de resultados, los indicadores de rentabilidad mostraron una reducción, con un ROA de 1.4% (jun-25: 4.5%) y un ROE de 5.2% (jun-25: 14.2%), ambos por debajo de los niveles promedio del sector (3.0% y 19.7%, respectivamente).

- **Perspectivas de desempeño para el cierre del periodo 2026:** Para el cierre de 2026, en términos de negocio, la Aseguradora estima que las primas directas alcancen PEN 204 millones, con una retención de 22%, mientras que los siniestros proyectados ascenderían a PEN 21 millones, con un ISR de 47%. Bajo estas proyecciones, se anticipa una moderación en la generación de resultados frente al ejercicio previo, asociada principalmente a un menor nivel de primaje y a una mayor incidencia de los siniestros sobre el negocio retenido. Asimismo, se prevé un ligero incremento de los gastos administrativos, que alcanzarían PEN 65 millones. En conjunto, estos factores limitarían la generación de resultados durante el ejercicio, estimándose una utilidad neta de PEN 6 millones y un margen neto de 3%. No obstante, la culminación del plan de adecuación al cierre del periodo podría reducir progresivamente la incidencia de los efectos asociados a dicho proceso sobre los resultados, sujeto a la evolución del negocio y a la normalización del desempeño de las inversiones.

La clasificación propuesta se sustenta en el respaldo del grupo y las gestiones asociadas, evidenciados, entre otros aspectos, en la capitalización de utilidades realizada (periodo 2025) y compromisos de capitalización de las utilidades del 2026. Asimismo, si bien algunos indicadores han mostrado una reducción, estos se mantienen por encima de los límites regulatorios, aunque su evolución continúa siendo un aspecto sujeto a seguimiento. La Aseguradora mantiene adecuados niveles de liquidez, mientras que el portafolio de inversiones viene adecuándose a las disposiciones establecidas por la SBS, particularmente respecto al reconocimiento del deterioro de las contragarantías. A nivel de resultados, menores niveles de primaje y siniestros fueron parcialmente compensados por la liberación de reservas técnicas, permitiendo sostener un resultado técnico favorable. No obstante, el desempeño neto se vio afectado por el impacto del plan de adecuación (deterioro de instrumentos), principalmente a través de los gastos financieros y deterioros reconocidos en un resultado en pérdida de inversiones, lo que incidió directamente en la generación de la utilidad en lo que va del periodo. La evolución de la eficiencia administrativa es otro factor para tomar en cuenta, considerando una menor eficiencia mostrada al cierre del primer semestre. Finalmente, la Aseguradora mantiene observaciones y recomendaciones pendientes de implementación derivadas de las revisiones efectuadas por la SBS y las auditorías correspondientes. Estos aspectos, junto con la evolución de los indicadores y el impacto aún presente del proceso de adecuación, constituyen elementos de seguimiento dentro de la evaluación de la clasificación.

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: La perspectiva Estable se sustenta en la elevada holgura patrimonial, la continuidad del soporte de los accionistas, el mantenimiento de una adecuada cobertura de las obligaciones técnicas y la expectativa de culminación del plan de adecuación. No obstante, la perspectiva podría verse presionada ante un deterioro sostenido de la rentabilidad, un incremento del endeudamiento, un debilitamiento de la posición de liquidez, así como por una menor producción de primas, un aumento de la siniestralidad, retrasos en la ejecución del plan de adecuación o una implementación insuficiente de las observaciones formuladas por la SBS y los órganos de auditoría

Factores subyacentes a la clasificación

Factores Favorables

- Liberación de reservas técnicas dado el menor nivel de primas y siniestros en base al desarrollo de sus actividades, pero no necesariamente representa una mejora estructural.
- Capitalización de utilidades y compromisos de capitalización para fortalecer la solvencia de la Aseguradora.
- Niveles de cobertura frente a las obligaciones técnicas.
- Posición de liquidez con espacio adecuado por encima del promedio del sector de Ramos Generales.
- Cumplimiento de las disposiciones establecidas por la SBS.

Factores de Riesgo

- Menores niveles registrados de primas y siniestros, así como un porcentaje relevante en cesión, aunque en línea con el mercado ofrecido.
- Participación acotada en el mercado de Ramos Generales, lo que limita la escala relativa de operaciones frente a los principales participantes.
- Nivel pronunciado de endeudamiento, el cual fue superior a lo registrado al cierre del periodo, reduciendo el indicador de PE respecto al endeudamiento (jun-26: 1.8x vs dic-25: 2.0x) mostrando una presión del endeudamiento a la solvencia de la aseguradora, siendo objeto de observación.
- Registros de deterioro de acuerdo con el Plan de Adecuación, reflejado en el resultado de inversiones y en última instancia en el resultado neto.
- 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

Ninguna.

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

- Jun-26: La Junta General de Accionistas acuerda: (i) Aplicar la suma de PEN 6.99 millones correspondiente a parte de la reserva legal contra las pérdidas acumuladas, y como consecuencia de dicha aplicación, reducir la reserva legal a la suma de PEN 6.40 millones (ii) Adoptar el compromiso de reconstituir el importe de la reserva legal aplicado para la cobertura de pérdidas acumuladas, con cargo a las utilidades futuras que genere la Sociedad.
- Jun-26: Entra en vigor la versión N° 22.0 del manual de Gestión Integral de Riesgos.
- May-26: Mediante Junta Universal de Accionistas del día de hoy, se aprobó por unanimidad de votos asumir el compromiso de capitalización de utilidades futuras, capitalizando PEN 5.00 millones de las utilidades obtenidas por la sociedad al 30 de abril de 2026.
- May-26: el Directorio designa por unanimidad a Tanaka, Valdivia, Arribas & Asociados S. Civil de R.L. como la Sociedad de Auditoría Externa para el periodo 2026.
- Mar-26: La Junta acordó por unanimidad reconstituir la reserva legal contra la aplicación del íntegro de las utilidades obtenidas por la Aseguradora obtenida en el periodo 2025.
- Feb-26: Entra en vigor la versión N° 1.0 del Plan Anual de Inversiones.

Entorno Macroeconómico

Panorama general

Al cierre de junio de 2026, la economía peruana mantiene fortalezas macroeconómicas relevantes, sustentadas en la mejora fiscal y la sólida posición externa. El déficit fiscal anualizado se redujo a 1.3% del PBI, las RIN alcanzaron USD 95,553.00 millones y la cuenta corriente registró un superávit de 4.5% del PBI. Asimismo, la balanza comercial acumuló un superávit de USD 44,882.00 millones en los últimos doce meses y el EMBIG Perú se ubicó en 110 pbs, por debajo de Brasil y México.

No obstante, al mismo corte persisten vulnerabilidades asociadas a la moderación de la actividad, la inflación y la heterogeneidad sectorial. La producción nacional creció 1.75% en junio y 3.05% durante el primer semestre, aunque Pesca, Manufactura y Minería e Hidrocarburos registraron contracciones. Asimismo, la inflación total y subyacente se ubicaron en 4.01% y 4.46%, respectivamente, por encima del rango meta. En términos del balance de riesgos macroeconómicos, los principales riesgos a la baja corresponden a una desaceleración de China o de la economía mundial, una corrección de los precios de los minerales, condiciones financieras internacionales más restrictivas y la persistencia de presiones inflacionarias.

Con posterioridad al cierre de junio, la evaluación prospectiva incorpora la asunción del nuevo Gobierno y la instalación del Congreso bicameral. Si bien estos acontecimientos reducen parcialmente la incertidumbre asociada a la transición política, la fragmentación política y la necesidad de construir consensos mantienen desafíos de gobernabilidad. Asimismo, el Fenómeno El Niño y las tensiones geopolíticas podrían afectar la actividad productiva, los precios de energía, la inflación y las condiciones de financiamiento.

En términos de riesgo crediticio, estos factores podrían transmitirse mediante una menor generación de ingresos y flujo de caja, mayores costos financieros, deterioro de la capacidad de pago, menores exportaciones e ingresos fiscales y mayores costos de energía. En consecuencia, el monitoreo deberá concentrarse en la actividad económica, inflación, tasas de interés, recaudación y gasto fiscal, deuda pública, precios de minerales, términos de intercambio, RIN, tipo de cambio, EMBIG y evolución de los riesgos climáticos, geopolíticos y de gobernabilidad.

Contexto de la Industria

Producción de Primas

A junio de 2026, las Primas de Seguros Netas (PSN) ascendieron a PEN 12,385.34 millones, lo que representa un aumento de 8.0% con respecto a lo reportado al corte interanual anterior (jun-25: PEN 11,464.33 millones). El crecimiento estuvo liderado por Seguros de Vida, cuyas primas aumentaron 14.5%, consolidándose como el principal componente de la producción del sistema. Accidentes y Enfermedades también mostró una evolución

favorable, con un incremento de 7.0%, mientras que Ramos Generales registró una contracción de 3.8%, reflejando una menor dinámica en diversos productos del ramo. Por su parte, los Seguros del SPP alcanzaron una participación de 11.1%, contribuyendo positivamente a la expansión de los seguros asociados al negocio previsional. Esta composición refuerza el predominio de los negocios de Vida dentro del sistema y muestra una evolución diferenciada según el tipo de cobertura y exposición al riesgo.

Estructura de Primas de Seguros Netas por Ramos

Composición	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Ramos Generales	35.2%	35.8%	34.6%	31.0%	30.8%	27.4%
Accidentes y Enfermedades	12.8%	12.2%	11.2%	10.8%	11.2%	11.1%
Seguros de Vida	33.6%	36.0%	39.7%	46.4%	45.9%	49.0%
Seguros del SPP	18.3%	15.9%	14.5%	11.8%	12.1%	12.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

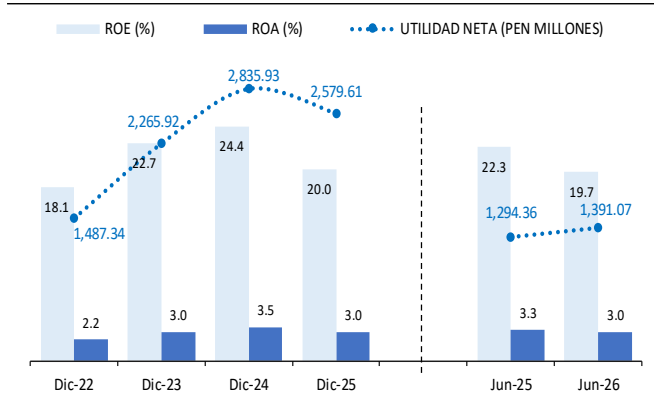
Rentabilidad

A junio de 2026, la rentabilidad técnica del sistema asegurador mostró un deterioro significativo respecto de junio de 2025. El resultado técnico bruto disminuyó a PEN 2,423.40 millones (jun-25: PEN 3,223.28 millones), explicado principalmente por el mayor crecimiento de los siniestros incurridos netos frente a las primas ganadas netas. En efecto, mientras las primas ganadas netas aumentaron moderadamente, los siniestros incurridos registraron un incremento considerable, generando una mayor presión sobre el margen técnico del negocio asegurador. Esto se acentúa al considerar las comisiones netas y los ingresos y egresos técnicos diversos, por lo que el resultado técnico (neto) se redujo a PEN 62.52 millones (jun-25: PEN 548.78 millones). Se muestra una fuerte compresión de la rentabilidad propia de la actividad aseguradora y una mayor dependencia de los resultados provenientes de las inversiones.

En contraste, el resultado de inversiones presentó una evolución favorable, aumentando a PEN 2,757.97 millones (jun-25: PEN 2,121.40 millones), impulsado principalmente por el incremento de los ingresos provenientes de inversiones y otros ingresos financieros, en conjunto con una reducción de los gastos de inversiones y financieros. De esta manera, la mejora del resultado financiero permitió compensar ampliamente la contracción del resultado técnico y sostuvo el crecimiento operativo.

Por lo cual, el indicador ROE se situó en 19.7% (jun-25: 22.3%); por otra parte, el ROA fue de 3.0% (jun-25: 3.3%), reflejando ligeras contracciones en cuanto a la capacidad de los activos y recursos propios a pesar de un mejor dinamismo de emisión de primas.

Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



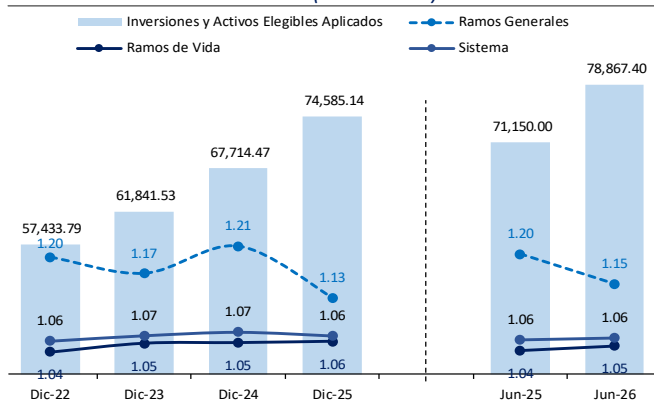
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Inversiones y Solvencia

A junio de 2026, el sistema asegurador mantuvo una adecuada cobertura de sus obligaciones técnicas, con PEN 74,524.92 millones de obligaciones, mostrando un incremento del 11.2% respecto al periodo interanual anterior (jun-25: PEN 67,032.57 millones). Estas obligaciones son respaldadas por PEN 78,867.40 millones de inversiones y activos elegibles aplicados con un crecimiento del 10.8% a nivel interanual. Dichas variaciones evidencian una moderada reducción de la holgura relativa de cobertura, aun cuando el indicador agregado se mantuvo en torno a 1.06x. En este contexto, resulta relevante considerar la composición de las obligaciones técnicas, dado que las reservas técnicas constituyen su principal componente y las reservas asociadas al SPP representan una proporción significativa dentro del total de reservas del sistema.

A nivel de ramos, Ramos Generales redujo su cobertura de 1.20x a 1.15x, reflejando una menor holgura relativa, mientras que Ramos de Vida mostró una ligera mejora de 1.04x a 1.05x. No obstante, la cobertura de Vida continúa siendo más ajustada, en parte por la mayor participación de obligaciones de naturaleza previsional y de largo plazo. Por ello, si bien el sistema mantiene un nivel de cobertura superior al límite regulatorio, la evolución de las reservas técnicas —particularmente las vinculadas al SPP— y su correspondiente respaldo mediante inversiones elegibles constituye un aspecto relevante para evaluar la solidez y capacidad de las aseguradoras para atender sus compromisos de largo plazo.

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

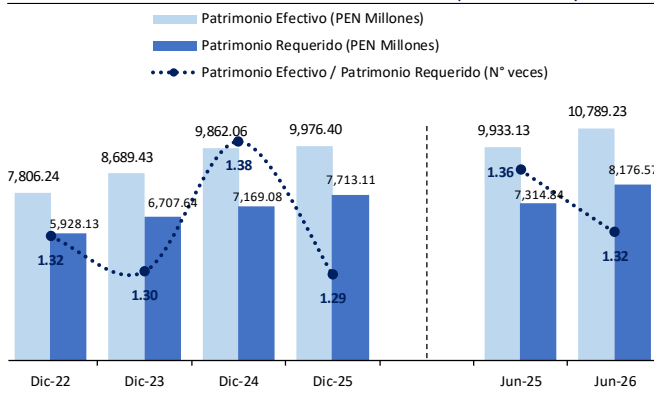


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio, el ratio de cobertura patrimonial del sistema asegurador mostró un ligero retroceso, situándose en 1.32x (jun-25: 1.36x), explicado por un crecimiento del Patrimonio Requerido superior al del Patrimonio Efectivo. Este comportamiento refleja una mayor exigencia de capital asociada a la evolución de los riesgos asumidos por el sistema, considerando que el requerimiento incorpora principalmente las necesidades de respaldo vinculadas al riesgo técnico, fondo de garantía y otros riesgos, como el crediticio. El ratio se ubica por encima del límite regulatorio.

Por su parte, el Patrimonio Efectivo del sector asegurador se situó en PEN 10,789.23 millones experimentando un aumento del 8.6% respecto al periodo interanual anterior (jun-25: PEN 9,933.13 millones). El sistema asegurador mantiene una posición patrimonial sólida, con un Patrimonio Efectivo superior de manera sostenida al Patrimonio Requerido durante todo el periodo analizado. Si bien este nivel muestra una moderación respecto de junio de 2025, se mantiene por encima del mínimo regulatorio, evidenciando una adecuada capacidad patrimonial para absorber eventuales pérdidas y respaldar el crecimiento de las operaciones. No obstante, la tendencia observada en los últimos años muestra cierta reducción del margen relativo de cobertura, por lo que resulta relevante mantener el fortalecimiento patrimonial en línea con la evolución de los riesgos asumidos y de los requerimientos de capital del sistema.

Evolución de Indicadores de Solvencia (en N° veces)



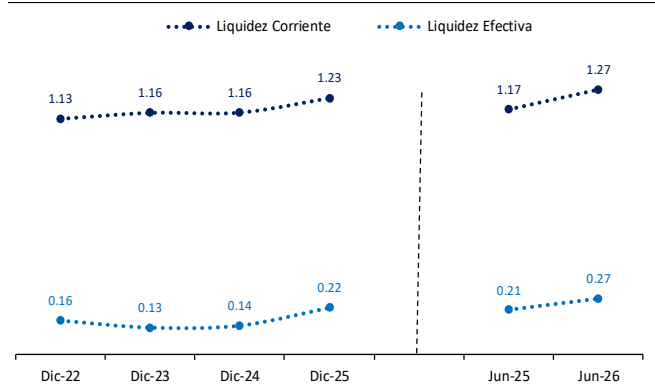
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Liquidez

Al cierre de junio de 2026, los indicadores de liquidez del sistema asegurador mostraron una mejora respecto al periodo interanual anterior, reflejando una mayor capacidad del sector para afrontar sus obligaciones de corto plazo y responder ante eventuales requerimientos de liquidez.

En particular, la Liquidez Corriente se incrementó a 1.27x (jun-25: 1.15x). Este resultado evidencia que las empresas aseguradoras fortalecieron su posición de activos corrientes frente a sus pasivos corrientes, manteniendo niveles adecuados de cobertura y una mayor holgura financiera en comparación con el año previo. Por su parte, la Liquidez Efectiva aumentó de 0.21x a 0.27x en los últimos 12 meses. Este comportamiento refleja una mayor disponibilidad de efectivo y equivalentes de efectivo para atender obligaciones inmediatas, lo que denota una mejora en la capacidad de respuesta del sector ante escenarios de estrés financiero o mayores requerimientos operativos.

Evolución del Ratio de Liquidez (en N° veces)



Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

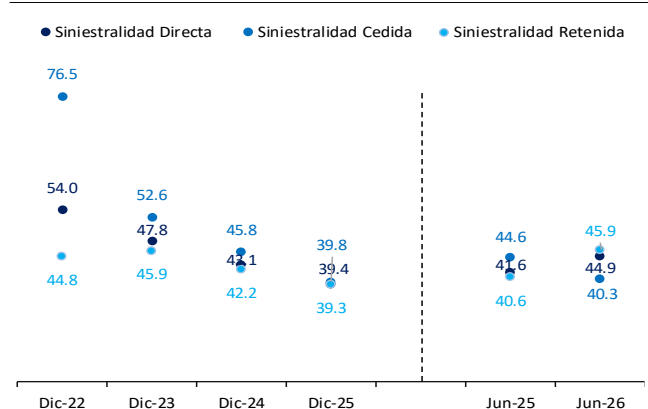
Siniestralidad

A junio de 2026, la siniestralidad del sistema asegurador mostró un comportamiento mixto respecto del mismo periodo del año anterior. La siniestralidad directa alcanzó 44.9%, la cedida 40.3% y la retenida 45.9%, evidenciándose una mayor presión sobre los resultados técnicos a nivel de negocio retenido, pese a la mejora observada en la siniestralidad cedida. Por ramos, destacó la evolución favorable de Ramos Generales, particularmente en Fianzas, mientras que Cauciones presentó una mayor presión, Accidentes y Enfermedades presentó un deterioro y los seguros asociados al SPP mantuvieron niveles elevados de siniestralidad. En este contexto, la evolución del indicador refleja un comportamiento diferenciado según la naturaleza y exposición de cada ramo, siendo relevante el seguimiento de la siniestralidad retenida, dado su impacto directo sobre la generación de resultados técnicos y la necesidad de mantener una adecuada gestión de sus riesgos.

Cabe señalar que, desde marzo de 2026, la Resolución SBS N.º 00085-2026 modificó el tratamiento contable de los rescates y vencimientos de seguros de vida con componente de ahorro, incorporándolos dentro de los conceptos asociados a siniestros y otras obligaciones contractuales. En consecuencia, los indicadores de siniestralidad de 2026

incorporan estos conceptos, por lo que la comparación con periodos anteriores debe interpretarse considerando el efecto de este cambio metodológico.

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.º 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, así como mejores condiciones en cuanto al sector público. 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, representado por 94,815,244 acciones comunes, suscritas y pagadas, cuyo valor nominal es de PEN 1.00 por cada acción. Con el objetivo de obtener mejores niveles de solvencia y mostrar el apoyo del grupo, se realizan capitalizaciones de utilidades.

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, cuenta con más de 15 años de experiencia en el rubro financiero. A ello se suma que la experiencia profesional y trayectoria del Directorio en los sectores financiero y asegurador contribuyen a 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): Está conformado 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 en marzo del 2014 y está especializada en seguros de garantías y seguros de crédito. Desde que salió al mercado tiene como mercado objetivo a las Pymes, dado que se considera 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 su estrategia 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.

La Aseguradora establece planes de acción que apoyan a los objetivos de desarrollo sostenible, estos 04 pilares se centran en el desarrollo de pymes en la región, a través de emisión de pólizas para capital de trabajo; promover proyectos de energía limpia a través de emisión de seguros para proyectos; acceso a vivienda y desarrollo urbano, materializado con garantías para proyectos habitacionales e infraestructura; promoción de la participación y liderazgo femenino a través de políticas de inclusión, coaching.

Fenómeno El Niño

Se realizó una evaluación del potencial impacto del Fenómeno El Niño sobre AVLA Perú, considerando principalmente la exposición de la cartera, el posible incremento de siniestralidad y el efecto de los programas de reaseguro. El escenario de estrés considera mayores niveles de siniestralidad en P&C y Crédito Interno, tomando como referencia la experiencia de FEN 2017 y Yaku 2023, así como la distribución geográfica de la cartera y las medidas de mitigación implementadas durante 2026. Adicionalmente, se incorporó el efecto del XL CAT, la estructura de reaseguro de Crédito y el Stop Loss vigente. En base a lo mencionado, se estima un impacto moderado, manteniendo la solvencia financiera de la Aseguradora en niveles similares al presupuesto.

Posición Competitiva

La Aseguradora posee la segunda mayor participación tanto en el segmento de Fianzas GOO, así como de cauciones. A nivel general, se mantiene acotada su participación, aunque con mayor alcance.

Al cierre de junio, el Sistema Asegurador está conformado por 17 empresas, divididas en 03 segmentos considerando el abanico de productos que ofrecen al mercado.

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 39.72 millones), Todo Riesgo para Contratistas (PEN 15.92 millones), Cauciones (PEN 7.40 millones), y Crédito Interno (PEN 8.20 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 vigor el 01 de junio del 2023, derogando así la resolución SBS Nro. 3028-2010.

En cuanto a la Aseguradora, 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. Los clientes de la Aseguradora son pequeña, mediana y gran empresa. En el periodo 2023 se creó un nuevo producto que corresponde a Seguros de Propiedad.

Al cierre de junio, la participación de la Aseguradora en la generación de primas en el Ramo de Generales fue de 1.8% y a nivel sectorial fue de 0.7%. Es importante comentar que el Negocio de Seguros se encuentra altamente concentrado, las 04 primeras aseguradoras concentran un total de 73.5% de cuota de mercado.

Participación de Avla en el Mercado (en %)

Participación	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Sectorial	0.65	0.65	0.78	0.92	0.97	0.68
R. Generales	1.41	1.36	1.70	2.22	2.30	1.76

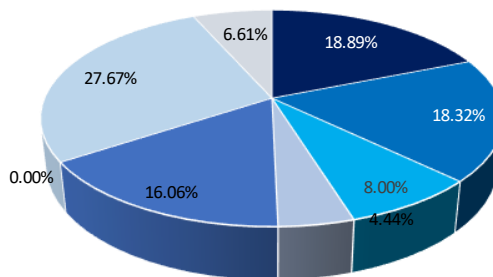
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Al cierre de junio, la Aseguradora concentra sus primas principalmente en el producto de Fianzas (47.4%), Todo Riesgo para Contratista (19.0%), Crédito interno (9.8%), Cauciones (8.8%), y en menor proporción, Responsabilidad Civil (3.5%) y Crédito a la exportación (2.4%). La producción de la Aseguradora en Ramos Generales cerró en PEN 83.87 millones, mostrando un descenso del 24.2% respecto al cierre anterior (jun-25: PEN 110.68 millones).

Respecto al sector, el ramo de Fianzas GOO registró primas por PEN 255.78 millones (jun-25: 249.96 millones), consolidándose como uno de los principales productos vinculados a garantías y riesgos contractuales dentro del mercado asegurador. Cabe mencionar que este ramo comenzó a ser reconocido formalmente a partir de la Resolución SBS N° 00332-2023, vigente desde el 01 de junio de 2023, derogando la Resolución SBS N° 3028-2010, permitiendo una clasificación más específica y alineada a la naturaleza técnica de este tipo de coberturas.

Primas del Ramo de Fianzas GOO (%)

■ Avla Perú ■ Cesce Perú ■ Chubb Perú ■ Crecer Seguros
■ Insur ■ Interseguro ■ Mapfre Perú ■ Pacífico



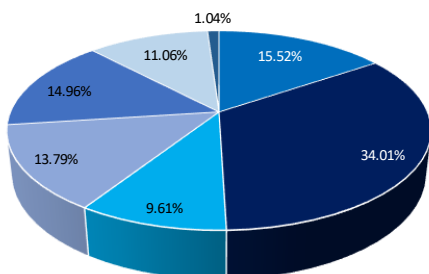
Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Por su parte, el ramo de Cauciones alcanzó primas por PEN 39.71 millones, mostrando un retroceso respecto al periodo

interanual anterior (jun-25: PEN 51.22 millones), dada la generación de negocios que requieren este tipo de garantías, así como con variaciones en el volumen y composición de proyectos y contratos, así como en el ritmo de adjudicación de proyectos y en las políticas de suscripción.

Primas del Ramo de Cauciones (%)

■ Avla Perú ■ Cesce Perú ■ Crecer Seguros ■ Insur ■ La Positiva ■ Liberty ■ Rímac

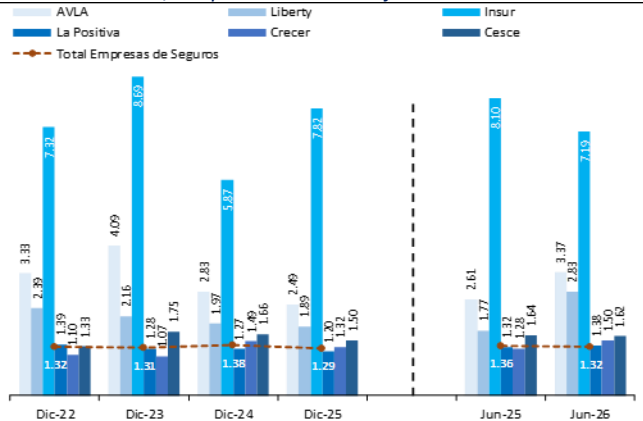


Fuente: SBS / Elaboración: JCR LATAM

Desde el punto de vista competitivo, el mercado de Cauciones presentó una estructura concentrada principalmente en aseguradoras especializadas en garantías financieras y riesgos empresariales. Entre los principales participantes destacó Cesce, consolidando una posición relevante dentro del segmento gracias a su especialización técnica en garantías vinculadas a infraestructura y contratación pública. Asimismo, compañías como Mapfre Perú, Chubb Seguros e Insur mantuvieron participaciones significativas dentro del ramo, respaldadas por adecuados niveles patrimoniales, experiencia en riesgos corporativos y capacidad de reaseguro.

Por el lado de los indicadores de solvencia, la Aseguradora presenta un valor para el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Requerimiento Patrimonial de 3.4x vs. 2.5x al cierre del periodo anterior, como consecuencia del aumento del Patrimonio Efectivo y una reducción del requerimiento patrimonial (Patrimonio de Solvencia); sin embargo, este valor se encuentra por encima del valor promedio del sector en general (1.3x).

PE / Req. Patrimoniales a junio de 2026

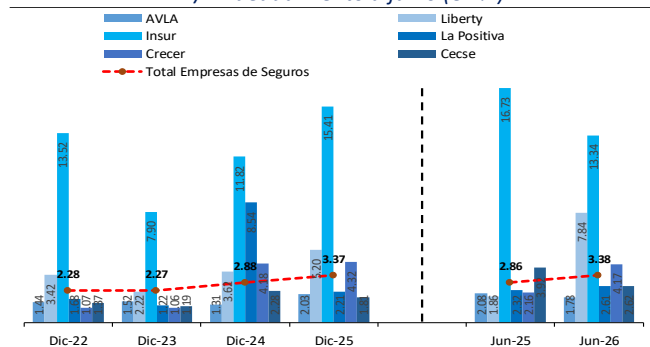


Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Para el ratio de Patrimonio Efectivo sobre Endeudamiento, la aseguradora tuvo un valor de 1.8x frente a 2.0x obtenido al cierre del periodo anterior, como consecuencia de un

incremento en el endeudamiento por menores reservas técnicas de primas y otras obligaciones; el ratio se ubica por debajo del promedio del sector, el cual fue de 3.4x.

PE / Endeudamiento a junio (en %)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En términos técnico-financieros, ambos ramos presentan un perfil de riesgo diferenciado respecto a otros ramos generales, dado que su exposición se encuentra asociada principalmente al riesgo de incumplimiento contractual, capacidad financiera de los afianzados y riesgo crediticio, más que a eventos siniestros tradicionales. En consecuencia, la sostenibilidad de estas líneas de negocio depende en gran medida de la calidad de evaluación crediticia, monitoreo permanente de contrapartes y efectividad de los mecanismos de recuperación y contragarantías.

Asimismo, las variaciones en estos ramos se encuentran relacionadas con el dinamismo de la actividad económica, ejecución de proyectos de infraestructura y mayor dinamismo en contratación pública y privada. Este contexto permitió una mayor demanda de garantías financieras y cauciones asociadas a contratos de obra, cumplimiento y obligaciones empresariales.

Incrementos de exposición en cauciones y fianzas también generan mayores requerimientos patrimoniales y una mayor sensibilidad frente a escenarios de desaceleración económica, incumplimientos contractuales o deterioro financiero de empresas contratistas y corporativas. Adicionalmente, la menor cesión de riesgos observada en determinados segmentos del sistema asegurador incrementó la exposición retenida de las compañías participantes.

Los ramos de Cauciones y Fianzas GOO mantienen perspectivas estables a junio de 2026, sustentadas en el dinamismo de los sectores corporativos e infraestructura, así como en la especialización técnica de las aseguradoras participantes. Sin embargo, la creciente exposición al riesgo crediticio y contractual continuará representando un factor relevante de monitoreo para la estabilidad técnica y patrimonial de las compañías que operan en estos segmentos.

Rentabilidad – Competidores Directos / Total Sector

Ratios de Rentabilidad (%)	Resultado Técnico / Primas Retenidas		Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio		ROE (%)		ROA (%)	
	Jun-25	Jun-26	Jun-25	Jun-26	Jun-25	Jun-26	Jun-25	Jun-26
AVLA	62.54	113.07	30.81	-15.52	14.23	5.17	4.50	1.38
Cesce	59.58	74.99	8.30	4.07	56.71	58.74	6.90	4.55
Liberty	65.23	78.55	2.93	4.74	17.66	24.11	2.24	3.42
Insur	81.34	100.52	6.74	4.17	21.03	25.16	7.68	5.76
La Positiva	21.90	18.75	12.63	13.73	18.59	18.83	6.23	6.97
Creceer	14.05	17.33	5.25	4.69	16.85	21.59	2.41	2.65
Total Empresas	7.45	3.43	6.10	6.49	22.28	19.66	3.26	2.97

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Sistema de Control Interno

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.

El desarrollo del plan anual de trabajo 2026 de la unidad de auditoría interna se encuentra con un aceptable nivel de cumplimiento de los plazos, de 10 actividades programadas, se terminaron 07 mientras que 03 restantes están en proceso, relacionadas a evaluaciones de contragarantías, comisiones por intermediación y cobranza de primas.

Al cierre del I cuatrimestre, se tienen 09 observaciones catalogadas como vencidas según los estados de SBS, mientras que 04 se encuentran en proceso. En lo que va del periodo 2026, se recibió un informe de inspección, en la cual el ente supervisor destaca 04 recomendaciones que requieren atención prioritaria, enfocándose en contragarantías que no cuentan con cláusula de inversión, diferencias en saldos de contragarantías recibidas, deficiencias y riesgos asociadas a emisión de fianzas y adquisición de papeles comerciales y deficiencias en las evaluaciones de riesgos operacionales, por cual urge la necesidad de su debida implementación, estas observaciones tienen un plazo de implementación entre noviembre del 2026 y enero del 2027. El resto de las observaciones (23) se centran en administración de riesgos contables, riesgo de inversiones, riesgo tecnológico y LAFT, a fecha de evaluación todas las observaciones se encuentran en proceso de implementación.

La implementación oportuna de las observaciones formuladas por el ente regulador constituye un aspecto de seguimiento, considerando su relevancia y los plazos establecidos, con el objetivo de comprometer su operatividad.

En cuanto a las observaciones formuladas por la sociedad auditora externa EY (07), al I cuatrimestre se implementaron 02 observaciones, 04 se encuentran en proceso y 01 vencido, considerando los plazos de atención. Estos se enfocan en áreas de tesorería, contabilidad, siniestros, operaciones.

Gestión Integral del Riesgo

El Manual de Gestión Integral de Riesgos (GIR) se sustenta en la Resolución SBS N.° 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). A fecha de elaboración del informe, el Manual de la Gestión Integral de Riesgos se encuentra actualizado (versión 22.0).

En marzo del 2026, se presentó el informe anual de la Gestión Integral de Riesgos, orientado a la identificación, medición, tratamiento, monitoreo y comunicación de los principales riesgos. Este esquema cuenta con la participación del Directorio, la Gerencia y distintos comités especializados, que realizan seguimiento a los riesgos financieros, técnicos, operacionales y de reaseguro. En materia financiera, se mantiene especial seguimiento a la composición y calidad de las inversiones destinadas al respaldo de las obligaciones técnicas, priorizando liquidez y calidad crediticia. Asimismo, se monitorean los riesgos de mercado y crédito mediante indicadores, límites internos y pruebas de estrés, considerando también la exposición frente a reaseguradores y otras contrapartes.

Respecto de los riesgos técnicos, el análisis incorpora indicadores relacionados con la suficiencia patrimonial, el nivel de obligaciones técnicas, la siniestralidad y la gestión de suscripción, con especial atención al negocio de cauciones y fianzas. Complementariamente, la gestión comprende riesgos operacionales, tecnológicos, de continuidad del negocio, legales, reputacionales y estratégicos, mediante evaluaciones periódicas, seguimiento de eventos e implementación de controles.

Riesgo de Mercado

La Aseguradora mantuvo una sobrecompra en moneda extranjera y una exposición en derivados dentro de límites

regulatorios e internos, con control mediante VaR sobre Patrimonio Efectivo.

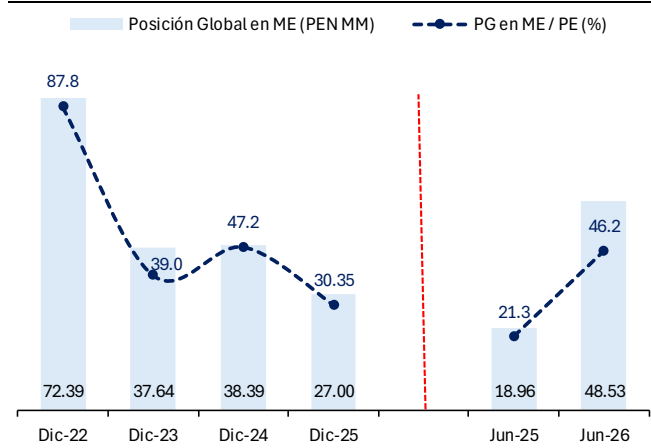
La Aseguradora realiza el seguimiento a través de diferentes herramientas para la gestión del riesgo de mercado; los cuales se enmarcan en el manual de la GIR. Los cálculos que se realizan son el VaR y sus medidas alternativas (contribución VaR, Marginal VaR, componen VaR) así como el uso de modelo de 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 disponible y de fuentes confiables (BCRP y SBS).

Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

Con relación al riesgo cambiario, la Aseguradora realiza un 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 evolución 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 48.53 millones (dic-25: PEN 27.00 millones), que representa el 46.2% del patrimonio efectivo (dic-25: 30.4%), el cual se ubica por encima de los límites internos de la Aseguradora según el manual de GIR (menor o igual a 45%). La Aseguradora no tiene posición neta en derivados ni en forwards ni otros productos financieros. Por otro lado, se llevan a cabo análisis de estrés 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.

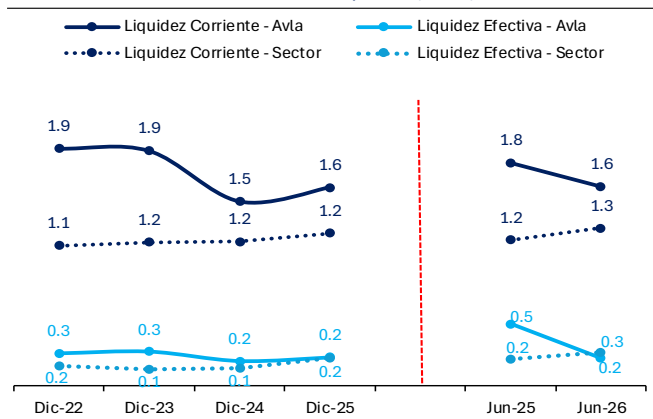
Riesgo de Liquidez

a Aseguradora mantiene una posición de liquidez estable, con un ratio de liquidez corriente superior al promedio del sector de Ramos Generales, aunque con menor holgura en términos de liquidez efectiva.

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, manteniendo un indicador similar a lo registrado al cierre del periodo 2025, a causa de un mayor ritmo del Activo Corriente (+PEN 43.10 millones) frente al registro creciente del Pasivo Corriente (+PEN 26.45 millones). La principal variación por el lado del activo corriente se registra en los aumentos de los gastos pagados por anticipado, cuentas por cobrar a reasegurados y coaseguradores, compensando por un descenso en inversiones. Asimismo, la liquidez efectiva fue de 0.2x, manteniendo el mismo nivel que en diciembre 2025, dado el incremento del efectivo (+13.8%) siendo este el único componente del numerador. 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 (0.3x).

Indicadores de Liquidez (en %)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Cumplimiento Normativo

La función de cumplimiento normativo incorpora la evaluación y monitoreo del cumplimiento de toda la normativa aplicable a la empresa supervisada, tiene como objetivo identificar y poner en conocimiento oportuno de las áreas responsables de las empresas aquellas normas externas que tienen un impacto directo en las funciones que estas realizan, así como las normas internas vinculadas, a fin de que se tomen las medidas necesarias para dar cumplimiento a dichas disposiciones. El oficial de cumplimiento recibe comunicaciones por parte de las principales autoridades regulatorias y monetarias, se informa sobre el grado de adecuación del nuevo reglamento de créditos, cauciones y fianzas. Se viene trabajando en acciones para reducir las vulnerabilidades de la estructura tecnológica, así como la actualización de normativas, las cuales se encuentran en proceso de implementación. En conjunto, se cuenta con mecanismos y controles implementados, que permiten de forma adecuada velar por el cumplimiento de las principales normas internas y externas que tienen un impacto directo y significativo en la aseguradora. Sin embargo, se identificaron normas que entraron en vigor y se encuentran en proceso de implementación.

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

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. Acorde al reporte oficial del informe de gestión de riesgo operacional (mar-26), se realizaron actualizaciones en la línea de negocio de ramos generales, en específico se ejecutó el cambio de sistema para la emisión y gestión de pólizas CAR, TREC, RC y EAR con el objetivo de consolidar la información en un único sistema, proporcionando una visión integral y unificada de todos los siniestros registrados, lo que, de acuerdo con la información proporcionada por la Aseguradora, contribuyó a mejorar el proceso operativo de la gestión de siniestros. En cuanto a la gestión de tecnología de información, se realizó

la contratación del proveedor Belltech para que le brinde el servicio de contact center gestionado (Genesys Cloud), el cual funciona como centro de llamadas. Se tercerizó la gestión de cuentas en nube, a través del proveedor Orion 2000 SpA, que brinda el servicio continuo de gestión Multicloud.

No se registraron eventos de interrupción del negocio al cierre del II trimestre, se realizó la evaluación de riesgos por subcontratación significativa de OTONOMI (proveedor especializado dentro del modelo operativo del Seguro paramétrico por demora de carga), siendo aprobado por el comité de riesgos.

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. Las políticas y metodología aplicadas 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-.

La Aseguradora tiene definidos los límites máximos de retención, considerando el límite normativo del 5% del patrimonio efectivo, la capacidad de absorción de pérdidas por ramo, y los resultados del modelo de simulación de pérdidas retenidas. Se cuenta con procedimientos de sustitución de un reasegurador ante deterioro de su clasificación. Asimismo, se cuenta con mecanismos para

mitigar los riesgos de iliquidez derivados de siniestros de gran magnitud, acumulación de obligaciones en ramos críticos o demoras en la recuperación de activos por reaseguro:

Principales Reaseguradoras de Avla Perú a jun-26

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.

La Aseguradora cuenta con un contrato de Stop Loss Plurianual suscrito con Hannover Rück SE, con vigencia desde el 1 de enero de 2026 hasta el 31 de diciembre de 2030. Este contrato opera como mecanismo de protección de resultado sobre el portafolio global de la compañía, actuando como una última capa de resguardo patrimonial frente a escenarios de deterioro técnico combinado que no serían capturados individualmente por las coberturas por ramo. Su activación se produce cuando los Siniestros Cubiertos agregados del ejercicio superan la retención anual establecida por Año de Cobertura, contribuyendo así a que la exposición final retenida de la Aseguradora se mantenga dentro de parámetros prudenciales incluso en escenarios de estrés severo.

Riesgo técnico

Para la gestión del riesgo técnico, esta se aplica para reducir la 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, se realizan 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 incluye un monitoreo permanente del ajuste de precios, así como un proceso y metodología para el cumplimiento de políticas. Se realizan análisis en base a la generación de escenarios de estrés sobre las primas y siniestralidad directa y su impacto sobre el ratio de cobertura de obligaciones técnicas (COT) presupuestado

en condiciones normales para el periodo 2026, asumiendo un aumento de la siniestralidad directa y reducción de la prima directa. Como resultado, se observa una reducción importante del indicador de cobertura de obligaciones técnicas respecto del escenario base, y en los trimestres de junio (1.09x vs 1.4x -base-) en adelante por debajo del apetito interno de 1.10x y cercano a mínimo regulatorio de 1.0x. La aseguradora cuenta con herramientas para realizar la gestión correspondiente, siendo estas la gestión del pago intercompany, gestión del pago de cuenta técnica al reaseguro, ejecución de las condiciones y cláusulas en los contratos de reaseguro, contar con líneas de crédito de instituciones financieras.

Desempeño Financiero

Estructura del Balance

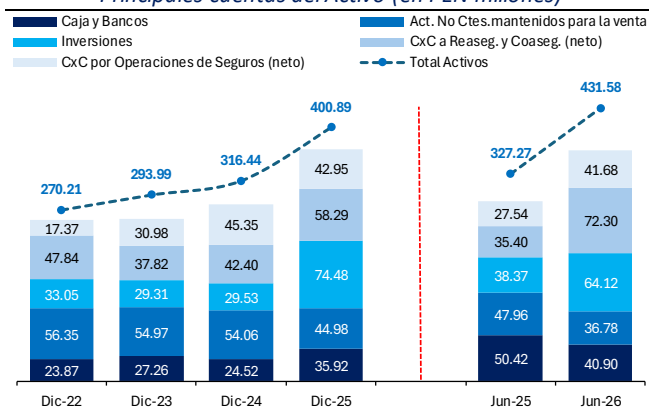
Activos: Evolución y Composición

Al cierre de junio, la estructura de los Activos continúa 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 431.58 millones, mayor en un 7.7% a lo registrado al cierre del periodo anterior (dic-25: PEN 400.89 millones). El Activo está compuesto mayormente por su parte corriente (68.3%). El incremento de los Activos responde principalmente a un aumento de los Gastos Pagados por Anticipado en +PEN 38.06 millones (créditos por impuestos) y en menor medida por Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores en +PEN 14.00 millones (mayor cobro por reaseguros automático con entidades del extranjero por ocurrencia de siniestro y participación en utilidades y premios por primas cedidas).

Este crecimiento se ve contrarrestado por una reducción en las Inversiones Financieras totales en -PEN 10.36 millones (reducción en número de fondos mutuos, aunque con un incremento en el número de cuotas; compensado por un mayor valor razonable de inversiones disponibles -papeles comerciales-), así como menores activos por reservas técnicas en -PEN 11.35 millones (primas cedidas).

Por otra parte, se registran reducciones 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) e incrementos por cuentas deudoras (créditos vencidos, castigos, bienes adjudicados).

Principales cuentas del Activo (en PEN millones)



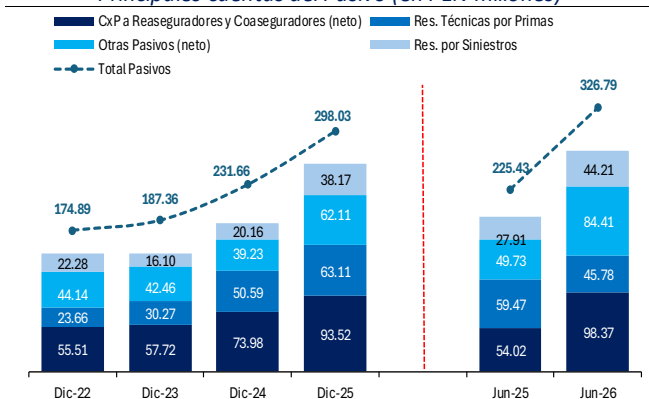
Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Pasivos: Evolución y Composición

En relación con los pasivos, estos se situaron en PEN 326.79 millones, lo que significó un crecimiento del 9.6% con respecto al cierre del periodo anterior (dic-25: PEN 298.03 millones). El incremento responde por el aumento de las provisiones por el deterioro de la cartera de contragarantías en +PEN 26.26 millones (Otros Pasivos) de acuerdo con el plan de adecuación de la SBS, así como la incorporación de obligaciones financieras asumidas durante el periodo (+PEN 16.02 millones), esto es compensado por la reducción de las reservas técnicas por primas en -PEN 17.32 millones (primas directas: Fianzas GOO, Todo riesgo para contratistas).

Los Pasivos están compuestos principalmente por las Cuentas por Pagar a reaseguradores y coaseguradores con un 30.4%, Otros Pasivos con 25.8%, Reservas técnicas por primas con 14.0% y Reservas Técnicas por Siniestros con un 12.5%. 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, analizando el duration de cada

inversión, así como la asignación de una clasificación adecuada.

El portafolio de inversiones de la Aseguradora contempla efectivo, depósitos a plazo, 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.

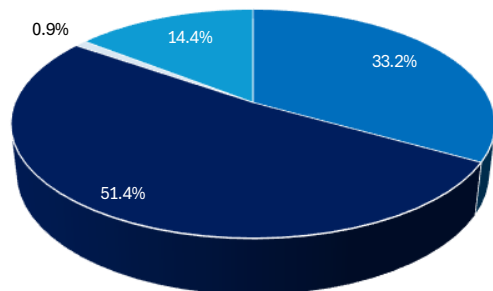
La liquidez de estas inversiones le posibilita hacer frente a pagos de siniestros que puedan ocurrir en horizontes de tiempo cercanos. De esta manera, la compañía es capaz de cumplir con los requerimientos patrimoniales exigidos por la SBS, y a su vez, apuntar a los niveles de riesgo y rentabilidad buscados 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 2026.

Al cierre de junio, el portafolio de inversión de la Aseguradora situó en PEN 123.25 millones, mostrando un crecimiento del 24.3% respecto al cierre del periodo anterior (dic-25: PEN 99.19 millones), compuesto principalmente por Instrumentos Representativos de Deuda (bonos, fondos mutuos, papeles comerciales) y Caja/Depósitos. Por su parte, las inversiones financieras se situaron en PEN 64.54 millones y no financieras en PEN 17.79 millones; acorde a lo establecido en el plan de inversiones de la Aseguradora, las inversiones financieras ascenderían a PEN 105.46 millones al agregar el efectivo y depósitos. Al comparar lo obtenido con la composición objetivo, se observa la concentración hacia los depósitos a plazo y efectivo (33.2% frente al 25% proyectado), fondos mutuos (18.6% frente al 22% estimado) y renta fija (32.8% frente al 34% proyectado), con el objetivo de mantener niveles de liquidez adecuados. El portafolio cuenta principalmente con emisores con adecuada calidad crediticia y dada la naturaleza del portafolio ya existe un calce respecto a cada instrumento.

De acuerdo con la evaluación del Plan de inversiones al segundo 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 %)

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



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Solvencia

El Patrimonio Efectivo (PE) muestra una dinámica creciente, favorecido principalmente por la política de capitalización de utilidades ejecutada en lo que va del periodo. Los requerimientos patrimoniales muestran una reducción ante menores exigencias del patrimonio de solvencia y su relación con los fondos de garantía. La cobertura del Patrimonio Efectivo sobre los Requerimientos Patrimoniales muestra un incremento, comportamiento contrario a lo que muestra el indicador de Patrimonio Efectivo respecto al Endeudamiento, aunque se mantiene por encima del mínimo regulatorio pero con menor holgura frente a periodos previos.

Al cierre de junio, el Patrimonio Efectivo (PE) se situó en PEN 105.10 millones (dic-25: PEN 88.97 millones) mostrando una consolidación. El incremento responde principalmente a la capitalización de utilidades del periodo 2025 por PEN 12.25 millones, mitigando las pérdidas acumuladas (PEN 6.99 millones) a la par de un incremento en la reserva legal (+PEN 5.26 millones). Asimismo, se registran acuerdos de capitalización de utilidades por un importe de PEN 3.88 millones.

La posición patrimonial de la Aseguradora se encuentra respaldada por el compromiso de su accionista mayoritario, cuya posición financiera le otorga capacidad para proveer recursos adicionales ante eventuales requerimientos extraordinarios de capital.

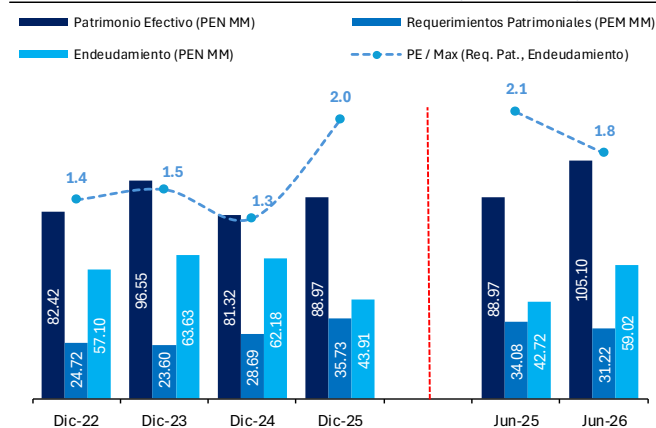
En cuanto a los Requerimientos Patrimoniales, estos se situaron en PEN 31.22 millones, mostrando una reducción del 12.6% en comparación al cierre del periodo anterior (dic-25: PEN 35.73 millones). Esta reducción se explica por descensos tanto en el Patrimonio de Solvencia (-PEN 3.15 millones) dado los ramos en los que opera la Aseguradora, como en el Fondo de Garantía (-PEN 1.10 millones) que equivale al 35% del patrimonio de solvencia, de acuerdo con lo indicado en la Resolución SBS N° 1124-2006, 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 incrementó hasta 3.4x (dic-25: 2.5x), situándose por encima del promedio del sector (1.3x). Asimismo, el índice de cobertura del Patrimonio Efectivo (PE) sobre el Endeudamiento disminuyó a 1.8x (dic-25: 2.0x), debido a que el crecimiento del Endeudamiento superó al registrado por el PE. De acuerdo con el Anexo ES-8 (Límite de Endeudamiento), el incremento del Endeudamiento respondió principalmente al mayor Pasivo, parcialmente compensado por el aumento de las reservas técnicas de primas y de otras obligaciones no reconocidas como pasivos, situándose, en este contexto, el Endeudamiento en PEN 59.02 millones (dic-25: PEN 43.91 millones). Sin embargo, el indicador se encuentra por debajo del promedio sectorial (3.4x) 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 0.9x, reflejando una menor presión relativa de las obligaciones técnicas sobre el patrimonio; además, el superávit patrimonial como porcentaje del PE fue del 43.8%. La Aseguradora evidencia niveles de solvencia acordes 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

Si bien la composición del portafolio mantiene una participación relevante en activos líquidos, las IEA registraron una reducción manifestada en una disminución de inversiones en instrumentos de deuda. Es de considerar que, debido al plan de adecuación, la Aseguradora debe conformar un portafolio con inversiones no aplicadas (contragarantías). Asimismo se observa la reducción de las obligaciones técnicas, por lo cual, la cobertura de Inversiones Elegibles Aplicadas sobre Obligaciones

Técnicas mostró una ligera reducción al situarse en 1.2x (dic-25: 1.3x) cumpliendo con límites regulatorios.

Durante los últimos periodos el portafolio de inversiones de la Aseguradora ha presentado una evolución favorable, 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, al cierre de junio, las Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA), estas ascendieron a PEN 75.30 millones, mostrando una reducción del 24.1% respecto al cierre del periodo 2025 (PEN 99.19 millones). Dicho portafolio se concentra principalmente en efectivo y depósitos (53.4%), primas por cobrar y préstamos con garantías (23.6%) e instrumentos de deuda (21.5%).

Composición del Portafolio de Inversiones Elegibles (en PEN MM)

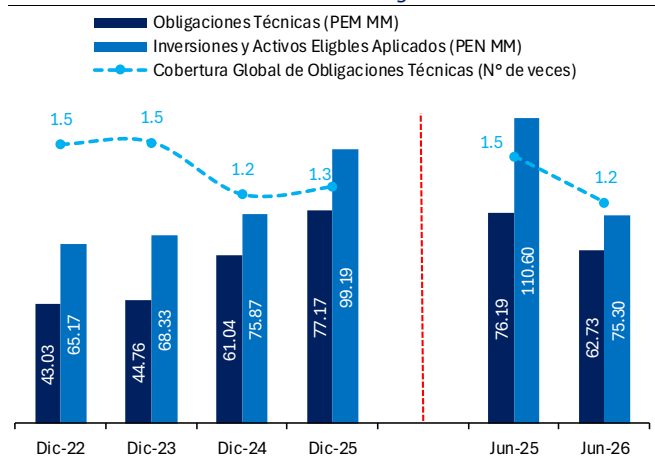
Inversiones Elegibles Aplicadas (IEA)	Dic-25	Jun-26
Efectivo y Depósitos	31.07	40.21
Instrumentos Representativos de Deuda	46.40	16.16
Instrumentos Representativos de Capital	0.00	0.00
Inmuebles y otras formas de inversión inmobiliaria	1.07	1.14
Primas por Cobrar y préstamos con garantía de pólizas de seguros de vida	20.65	17.79
Otras Inversiones	0.00	0.00
TOTAL	99.19	75.30

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Las obligaciones técnicas se situaron en PEN 62.73 millones (dic-25: PEN 77.17 millones), principalmente por la reducción de las reservas técnicas, asociada a menores reservas de riesgos en curso y siniestros pendientes, reflejando una menor exigencia de recursos para atender las obligaciones derivadas de la actividad aseguradora.

Con ello, la cobertura IEA/Obligaciones Técnicas se redujo a 1.2x (dic-25: 1.3x) manteniéndose por encima del mínimo regulatorio y del promedio de entidades en ramos generales (1.10x). En base a lo mencionado, se registra un descenso en el superávit de inversión, situándose en PEN 12.58 millones (dic-25: PEN 22.03 millones). Las inversiones elegibles aplicadas permiten cubrir 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 Técnico

Producción de Primas

La producción de primas mostró una reducción al cierre del primer semestre debido al dinamismo del mercado, considerando la naturaleza de las operaciones de cauciones, fianzas GOO entre otros tipos de riesgos ofrecidos, dichos componentes (principales) mostraron reducciones.

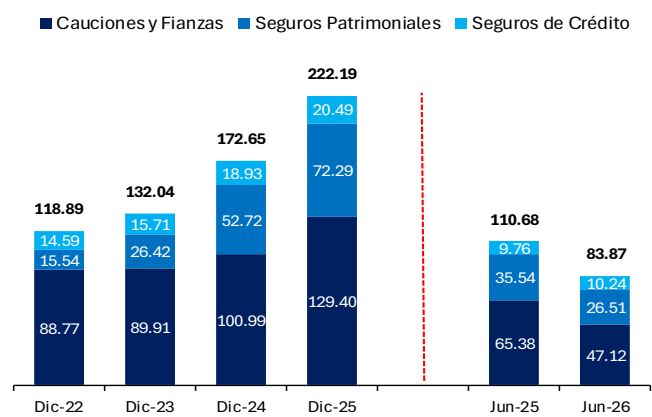
Al cierre de junio, las Primas de Seguros Netas alcanzaron un valor de PEN 83.87 millones, lo que representa una reducción del 24.2% en comparación con el periodo interanual anterior (jun-25: PEN 110.68 millones), debido a su concentración en contratación pública y privada. Esta reducción se explica principalmente por disminuciones de primas en el ramo de Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (GOO) en PEN 9.64 millones, seguido de Cauciones (-PEN 8.62 millones) y Responsabilidad Civil (-PEN 6.23 millones), en el ramo patrimonial.

En cuanto a la representatividad, el ramo de Cauciones y Fianzas concentra el 56.2% de las primas netas, con PEN 47.12 millones (dic-25: PEN 65.38 millones). 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 48.43 millones, mostrando una reducción del 24.5% en comparación con el corte interanual anterior (jun-25: PEN 64.16 millones). Esta disminución se debe principalmente a las fianzas GOO, cauciones y todo riesgo para contratistas, como parte de la estrategia de diversificación de riesgos, en línea con la menor emisión de primas y no con una modificación significativa en la estructura de cesión.

Finalmente, las Primas Ganadas Netas alcanzaron un valor de PEN 41.56 millones, registrando un incremento de 5.6% (jun-25: PEN 39.36 millones). Este crecimiento se dio pese a la menor emisión de primas, favorecida por el comportamiento de las reservas técnicas de primas, cuyo ajuste pasó de un efecto negativo en junio de 2025 a uno positivo en junio de 2026, constituyendo una liberación neta de reservas, lo que contribuyó a un mayor reconocimiento de primas en lo que va del periodo.

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

A pesar de la disminución en los niveles de siniestros, los índices de siniestralidad mostraron comportamientos adversos, tanto el índice de siniestralidad directa como cedida mostraron incremento mientras que el ISR se redujo, considerando las variaciones tanto en las primas como siniestros (totales, cedidos y retenidos).

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 de seguro netos se situaron en PEN 24.76 millones, observando una disminución respecto a lo obtenido al cierre interanual anterior (jun-25: 33.31 millones), dada la menor emisión en los principales ramos de operación, Cauciones y Fianzas; asimismo, se presentó un incremento de las Reservas Técnicas por Siniestros.

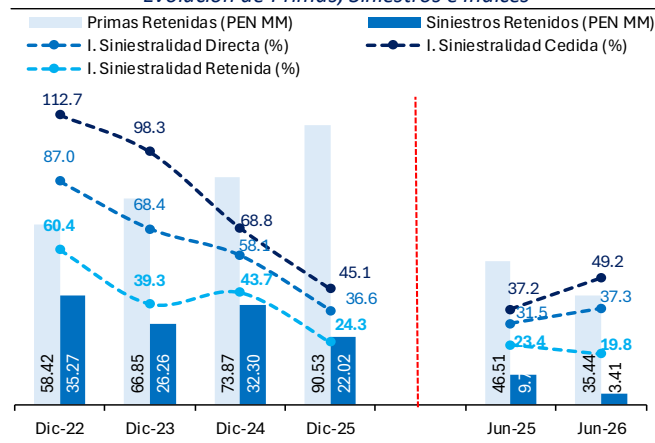
Respecto a su composición, estas se derivan principalmente de los productos de Fianzas GOO, Crédito interno, Crédito a la exportación, todo riesgo para contratistas e incendios. Mientras que, la disminución proviene de los siguientes segmentos: Crédito a la exportación (-PEN 7.70 millones), Crédito interno (-PEN 3.41 millones), contrarrestado por mayores siniestros a incendios (+PEN 1.16 millones) y todo riesgo para contratistas (+PEN 1.13 millones). Siendo así que, el Índice de Siniestralidad Directa (ISD) fue del 37.3% (jun-25 31.5%), considerando las reducciones tanto en las emisiones de primas como de siniestros; el índice obtenido permanece por debajo del sector de ramos generales (44.4%).

Los Siniestros retenidos por la Aseguradora se situaron en PEN 3.41 millones, siendo menor en un 64.9% respecto al periodo interanual anterior (jun-25: PEN 9.72 millones),

conformados principalmente por Fianzas (GOO) en PEN 2.69 millones y crédito interno por PEN 0.49 millones, en base a las políticas y operaciones de cesiones que realiza la aseguradora. El Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) fue de 19.8% (jun-25: 23.4%) considerando variaciones tanto de las primas retenidas, así como de los siniestros retenidos; el índice obtenido se ubica por debajo del sector (45.9%).

Los Siniestros Incurridos Netos se situaron en PEN 689.38 mil, mostrando un aumento considerando en comparación al periodo interanual anterior, el cual considera un saldo negativo por su naturaleza (jun-25: -PEN 4.56 millones). El saldo positivo refleja el efecto conjunto de las recuperaciones asociadas al reaseguro y de los recuperos sobre los siniestros reconocidos, reduciendo el costo neto de siniestralidad para la Aseguradora.

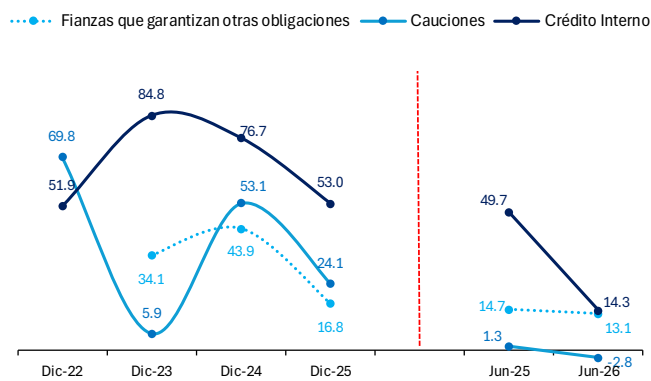
Evolución de Primas, Siniestros e Índices



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

A nivel desagregado, resulta relevante considerar el comportamiento de las principales líneas de negocio de la Aseguradora. A junio de 2026, el Índice de Siniestralidad Retenida (ISR) de Fianzas que Garantizan Otras Obligaciones (GOO), Cauciones y Crédito Interno presentaron una disminución respecto del periodo interanual anterior. En particular, el ISR de Fianzas GOO se redujo 13.1% (jun-25: 14.7%), mientras que Cauciones pasó a -2.8% (jun-25: 1.3%), asociado al saldo negativo registrado en los siniestros retenidos como consecuencia del efecto de los recuperos y ajustes vinculados a los siniestros. Por su parte, Crédito Interno registró la mayor reducción, situándose en 14.3% (jun-25: 49.7%), evidenciando una menor incidencia de los siniestros retenidos sobre las primas retenidas. La evolución de estos indicadores refleja una menor presión de la siniestralidad retenida sobre el desempeño técnico de las principales líneas de negocio.

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 Resultado Técnico

En lo que va del periodo, debido a la contracción de la contratación pública y privada del mercado, tanto los niveles de primas como siniestros se vieron reducidos, estos fueron compensados por la liberación de reservas técnicas asociadas, permitiendo obtener un mejor resultado técnico. Sin embargo, el reconocimiento del deterioro por el plan de adecuación impacta directamente en el resultado de inversiones y en última instancia en el resultado neto, considerando además un incremento en los gastos administrativos.

Al cierre de junio, el Resultado Técnico de la Aseguradora alcanzó los PEN 56.85 millones, mostrando un mejor desempeño en comparación al periodo interanual anterior (jun-25: PEN 29.33 millones), lo que representa un margen técnico de 136.8% del total de Primas Ganadas Netas; este incremento se sustenta en medida a la evolución de primas y siniestros en lo que va del periodo. Se considera la gran porción de primas cedidas a empresas reaseguradoras, situándose en un 59.3% (57.2% a jun-25) del total de primas suscritas; por su parte, el 86.2% de los siniestros totales son cedidos.

Asimismo, las Comisiones Netas se situaron en -PEN 0.60 millones (jun-25: -PEN 8.42 millones) considerando las reducciones de las primas de seguros netas y cedidas. La menor generación de primas estuvo acompañada por un incremento significativo de las comisiones obtenidas por las primas cedidas, lo que permitió compensar en mayor medida los costos asociados a las comisiones sobre primas de seguros.

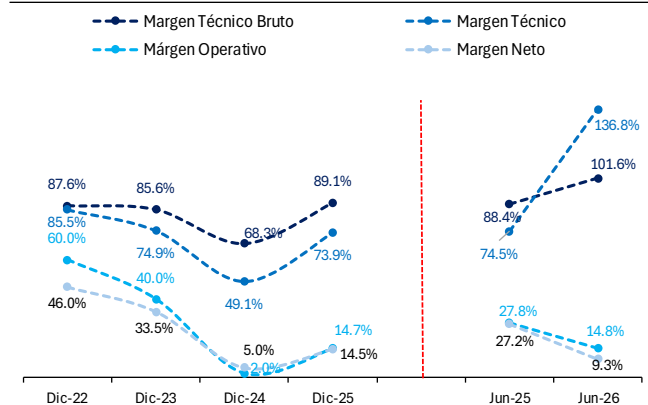
Cobran mayor relevancia los resultados técnicos netos obtenidos por PEN 15.22 millones (jun-25: PEN 2.98 millones) por un mayor reconocimiento de la participación de beneficios con reaseguradores, derechos de emisión, costos de estudio relacionados con la colocación de los contratos de seguro de caución y crédito, así como de las cartas fianza netas de la provisión para incobrabilidad de primas. En base a lo mencionado, el Índice de resultado

técnico anualizado sobre primas retenidas anualizadas se ubicó en 113.1% (jun-25: 62.5%).

A nivel operativo, la Aseguradora registró un Resultado de Operación de PEN 6.14 millones, registrando un descenso respecto a junio 2025 (PEN 10.93 millones) con un margen del 14.8% (jun-25: 27.8%), 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 (PEN 32.72 millones) en línea con el reconocimiento del deterioro a aplicarse según el plan de adecuación; los Gastos de administración ascendieron de PEN 34.42 millones (jun-25: PEN 32.85 millones). Por lo cual, el índice del resultado de las inversiones respecto a las inversiones promedio se redujo hasta -15.5% (jun-25: 30.8%), siendo menor al promedio del sector (6.5%).

Con ello, el Resultado neto de la Aseguradora se redujo a PEN 3.88 millones con un margen del 9.3% (jun-25: PEN 10.72 millones; 27.2%). Sin embargo, el resultado ha estado relacionado con la inclusión del deterioro de los instrumentos que registren cambios en sus cláusulas contractuales, considerando el cronograma de adecuación establecido por la SBS respecto a las inversiones. Para el cierre del periodo 2026, la Aseguradora proyecta un resultado neto de PEN 6.00 millones sin considerar ingresos extraordinarios.

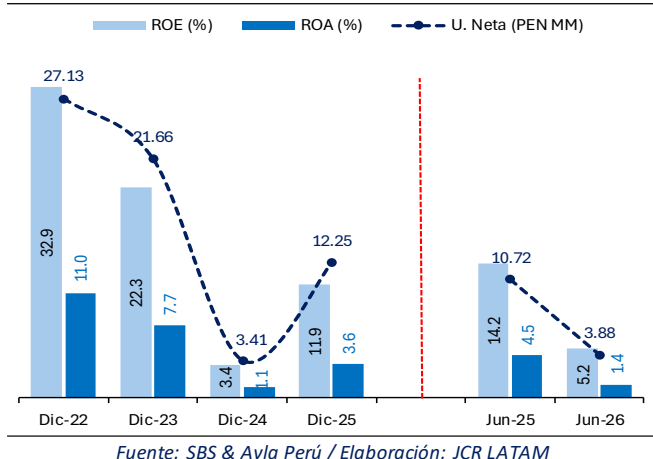
Evolución de Márgenes (en %)



Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

En relación con los indicadores de rentabilidad, estos han mostrado una reducción durante los últimos 12 meses. El indicador ROA se situó en 1.4% (jun-25: 4.5%) mientras que el indicador ROE se situó en 5.2% (jun-25: 14.2%), producto de las variaciones en las primas y liberación de reservas, 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, aunque se debe considerar el impacto negativo de los gastos de inversiones, los cuales contrarrestaron parcialmente el resultado técnico positivo registrado durante el periodo. 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 lo que va del periodo, se realizó la capitalización de utilidades del periodo 2025, se cuenta con un compromiso de capitalización de utilidades del periodo 2026; se procedió con la actualización del deterioro de instrumentos, lo cuales ascendieron a PEN 61 millones. Asimismo, en lo que va del periodo se ejecutó el contrato de reaseguro de Stop Loss con Hannover, el cual establece un límite para los gastos derivados de los siniestros. Considerando las capas establecidas, que dependen del valor del ratio combinado, se recibirán por recuperos un importe de PEN 26.6 millones, siendo pagados en cinco años con una prima fija anual sin salida anticipada.

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

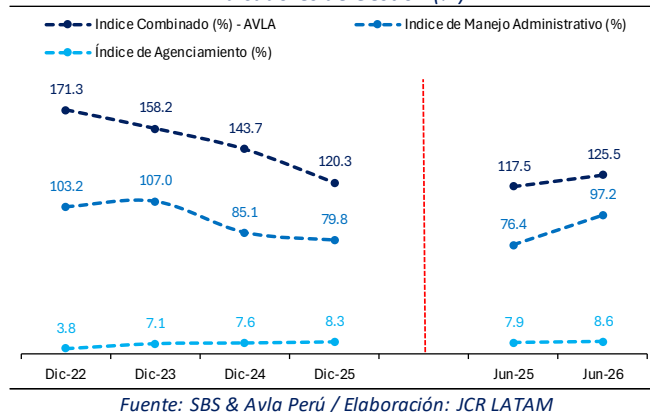
Al cierre de junio, el Índice Combinado alcanzó un 125.5%, lo que representa un incremento respecto al corte interanual anterior (jun-25: 117.5%). Esta variación se explica por cambios en los siniestros retenidos, las comisiones y un aumento en los gastos administrativos. Considerando este deterioro, 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 (80.7%), considerando la actualización del plan de cuentas desde marzo 2026. En el

caso de AVLA, el indicador no ha mostrado modificación, por lo cual puede ser comparable con el resultado del sector.

Por su parte, el índice de manejo administrativo se ubicó en 97.2% (jun-25: 76.4%). 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 un incremento en el periodo de cobro de las primas (jun-26: 72.9 días). De igual manera el plazo de pago de siniestros se extendió (jun-26: 73.1 días), lo que refleja un aumento en los tiempos de liquidación.

Indicadores de Gestión (%)



En cuanto a las proyecciones, se prevé un escenario conservador, dado que las primas calculadas al cierre del periodo 2026 ascenderían a PEN 204 millones mientras que los siniestros retenidos se situarían en 21 millones con un ISR del 47%. Los gastos administrativos mostrarían un crecimiento al ubicarse en PEN 65 millones, por lo cual el resultado neto ascendería a PEN 6 millones con un margen del 3%, bajo un escenario del plan de adecuación el cual cumpliría su horizonte de ejecución al terminar el periodo 2026.

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 setiembre del 2026 *ratificar* la clasificación de Fortaleza Financiera a AVLA Compañía de Seguros S.A.

	Clasificación	Perspectiva
Fortaleza Financiera	A	Estable

Así mismo, JCR LATINO AMERICA EMPRESA CLASIFICADORA DE RIESGO S.A., declara que la opinión contenida en el presente informe, así como su respectiva clasificación, se realizó de acuerdo con la Metodología de 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: Estados Financieros y Principales indicadores de la Aseguradora

INDICADORES (PEN Millones)	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25	Jun-25	Jun-26
Caja y Bancos	23.87	27.26	24.52	35.92	50.42	40.90
Inversiones Financieras - CP	26.37	28.58	24.78	60.23	28.99	48.52
Cuentas por Cobrar a Reaseguradores y Coaseguradores	47.84	37.82	42.40	58.29	35.40	72.30
Activo por reservas técnicas a cargo de reaseguradores	17.00	11.44	11.78	30.83	18.40	36.02
Cuentas por Cobrar Diversas (neto)	35.38	46.53	32.76	22.90	20.81	16.76
Inversiones Financieras - LP	6.68	0.73	4.75	14.26	9.38	15.61
Activos no corrientes mantenidos para la venta (neto)	56.35	54.97	54.06	44.98	47.96	36.78
Total Activo	270.21	293.99	316.44	400.89	327.27	431.58
Cuentas por Pagar a Reaseguradores y Coaseguradores	55.51	57.72	73.98	93.52	54.02	98.37
Reservas Técnicas por Siniestros - Cte	21.27	15.04	16.17	38.17	24.16	40.80
Reservas Técnicas por Siniestros - No Cte	1.01	1.06	3.99	3.36	3.76	3.41
Reservas Técnicas por Primas	23.66	30.27	50.59	63.11	59.47	45.78
Otros Pasivos (neto)	44.14	42.46	39.23	62.11	49.73	84.41
Total Pasivo	174.89	187.36	231.66	298.03	225.43	326.79
Patrimonio	95.63	106.63	84.78	102.86	101.84	104.80
Capital Social	58.49	72.14	83.59	94.82	94.82	94.82
Resultado del Ejercicio	27.13	21.66	3.41	12.25	10.72	3.88
Primas de Seguros Netas	119.30	124.97	152.52	222.19	99.98	101.56
Primas Cedidas Netas	-61.02	-60.31	-84.39	-131.66	-60.62	-60.00
Primas Ganadas Netas	58.26	64.67	68.13	84.30	39.36	41.56
Siniestros de Primas de Seguros Netos	-103.43	-90.37	-100.24	-81.35	-33.31	-24.76
Siniestros de Primas Cedidas Netos	68.16	64.11	67.94	59.33	23.59	21.35
Siniestros Incurridos Netos	-6.74	-9.15	-18.65	-9.30	-4.56	0.69
Resultado Técnico Bruto	51.50	55.36	46.56	75.09	34.78	42.23
Comisiones Netas	-4.52	-8.01	-11.00	-14.63	-8.42	-0.60
Ingresos (Egresos) Diversos, Neto	3.29	1.07	-2.12	1.87	2.98	15.22
Resultado Técnico	50.27	48.42	33.44	62.32	29.33	56.85
Resultado de Inversiones	32.88	30.83	23.47	14.72	14.45	-16.28
Gastos de Administración (Neto de Ing por Servicios y Otros)	-47.73	-53.40	-55.54	-64.64	-32.85	-34.42
Resultado de Operación	35.41	25.85	1.38	12.40	10.93	6.14
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	27.13	21.66	3.41	12.25	10.72	3.88
SOLVENCIA (N° de veces)						
Patrimonio Efectivo / Requerimientos Patrimoniales	3.33	4.09	2.83	2.49	2.61	3.37
Patrimonio Efectivo / Endeudamiento	1.44	1.52	1.31	2.03	2.08	1.78
Cobertura Global de Obligaciones Técnicas	1.51	1.53	1.24	1.29	1.45	1.20
SINIESTRALIDAD (%)						
Siniestralidad Directa Anualizada	86.99	68.44	58.06	36.61	31.46	37.26
Siniestralidad Cedida Anualizada	112.72	98.34	68.78	45.06	37.18	49.24
Siniestralidad Retenida Anualizada	60.37	39.28	43.73	24.33	23.39	19.78
RENTABILIDAD (%)						
Resultado Técnico Anualizado / Primas Retenidas Anualizadas	85.25	72.44	45.27	68.84	62.54	113.07
Resultado de Inversiones Anualizado / Inversiones Promedio	60.29	59.94	59.94	16.35	30.81	-15.52
ROE	32.89	22.30	3.41	11.92	14.23	5.17
ROA	11.01	7.71	1.11	3.59	4.50	1.38
LIQUIDEZ (N° de veces)						
Liquidez Corriente	1.91	1.89	1.48	1.60	1.79	1.60
Liquidez Efectiva	0.26	0.27	0.20	0.23	0.50	0.22
GESTIÓN (%)						
Índice Combinado	171.29	158.25	143.72	120.30	117.49	125.53
Índice de Manejo Administrativo	103.17	106.98	85.09	79.81	76.38	97.19

Fuente: SBS & Avla Perú / Elaboración: JCR LATAM

Anexo 2: Directorio y Plana Gerencial de la Aseguradora

Accionista	Número de acciones	Participación
Inversiones Avla Seguros S.A.	94,815,244.00	99.99%
Avla Holding Seguros LTDA.	9,483.00	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 Regional de Líneas No Financieras	
Cabrera Carcovich, Alberto Alexander	Gerente de Recuperación y Sinistros	
Saco Munarriz, Massiel Consuelo	Gerente Comercial Canal Directo	
Calderon Lopez, Jessica Sophia	Gerente de Personas	
Valentin Ramírez, 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