

**PCR ratifica la calificación de “PEA-” a la Fortaleza Financiera de Avla Perú Compañía de Seguros y mantiene la perspectiva en Positiva**

**Lima (setiembre 28, 2021):** PCR decidió ratificar la calificación de la fortaleza financiera de AVLA Perú Compañía de Seguros S.A en “PEA-“, y mantener la perspectiva en Positiva. La decisión se sustenta en su participación en el mercado de cauciones, principal producto de la compañía, aunado a la capacidad de mantener márgenes técnicos positivos. En cuanto a la siniestralidad, se observa un deterioro debido al incremento de los siniestros en Garantías Financieras, a pesar de su poca participación en los ingresos; pese a ello, el margen técnico mantiene niveles adecuados. Finalmente, se tomó en cuenta los incrementos patrimoniales y el respaldo de la matriz.

AVLA Perú Compañía de Seguros es una compañía especializada en Ramos Generales que se enfoca en el ramo de cauciones, seguros de crédito y seguros de ingeniería. Pertenece al grupo económico chileno AVLA S.A. que a su vez opera en el mercado de garantías financieras, cauciones y seguros de crédito, y financiamiento de factoring en Chile.

A junio de 2021, AVLA Perú concentra el 83.3% de sus primas en el ramo Cauciones. En dicho mercado la compañía ocupa el segundo lugar el *ranking* de aseguradores con un *market share* de 24.7%, ligeramente por debajo de La Positiva, la cual posee el 25% de participación. Otros competidores en el ramo Cauciones son: Secrex (23.8%), Insur (24.7%) y Chubb (3.3%).

En el primer semestre de 2021, el gobierno ya había autorizado la reapertura de gran parte de la economía. Así, el sector construcción (principal cliente de AVLA Perú) duplicó su producción respecto al primer semestre de 2020. De ello se benefició la compañía, registrando un crecimiento de 53.3% en la suscripción de primas, alcanzado los S/ 67.1 MM. El aumento en la producción estuvo explicado por el crecimiento en la suscripción de Cauciones (+S/ 19.2 MM), Todo Riesgo Contratista (+S/ 1.6 MM) y Crédito a la Exportación (+S/ 1.5 MM), principalmente.

En el primer semestre de 2021, los siniestros por primas de seguros netos sumaron S/ 45.5 MM (+S/ 18.0 MM), registrando un crecimiento de 65.7%, respecto al primer semestre de 2020. El incremento de la siniestralidad fue explicado en su mayoría por las Garantías Financieras (cuya siniestralidad se registra contablemente dentro del ramo Cauciones), ello estuvo relacionado con el impacto de la pandemia sobre los clientes corporativos que vieron afectados sus finanzas. Cabe destacar que el producto de Garantías Financieras cuenta con una garantía real con un LTV<sup>1</sup> del 80%, por lo que se espera que una parte importante de los siniestros se transformen en recuperos los próximos meses.

El ramo Cauciones registró un el Índice de Siniestralidad Directa<sup>2</sup> (ISD) de 58.2%, y ajustado sin considerar las Garantías Financieras, el ISD de Cauciones fue de 28.4%, similar al promedio del mercado. Considerando todos los ramos en los que participa la compañía, el ISD se ubicó en 46.6% cifra menor a la registrada en junio 2020 (73.4%), y también fueron menores a los niveles de siniestralidad prepandemia (jun-19: 59.8%). A pesar de la mejora, el indicador se encuentra por encima del promedio de empresas comparables, el cual se ubicó en 30.7%.

En el primer semestre de 2021, el Resultado Técnico Bruto se ubicó en S/ 24.2 MM, registrando un crecimiento de 29.6%, debido a que el aumento de las Primas Ganadas (+S/ 10.1 MM) fue superior al incremento de los Siniestros Incurridos Netos (+S/ 4.6 MM), en el que el Índice de Siniestralidad Retenida (36.7%) se mantiene por encima del promedio de empresas comparables<sup>3</sup> (21.7%). Este crecimiento fue superior al aumento de las Comisiones y los Gastos Técnicos (relacionados principalmente a Garantías Financieras, lo que permitió que el Resultado Técnico se ubicó en S/ 19.7 MM (+21.3%).

<sup>1</sup> Loan-to-Value

<sup>2</sup> El ISD se calcula en base a los datos anualizados.

<sup>3</sup> El promedio considera a Chubb Seguros, Insur, Secrex y AVLA Perú.

Parte importante del modelo de negocio de AVLA son los ingresos financieros provenientes del portafolio de inversiones y de las contragarantías financieras, las cuales registraron un resultado positivo de S/ 12.8 MM, cayendo 8.1% en relación con lo registrado a junio de 2020 (S/ 13.9 MM). Esto último fue producto de las condiciones del mercado, en un contexto de menores tasas de interés, ello a pesar del incremento de garantías otorgadas (principalmente depósitos bancarios).

La JGA decidió capitalizar utilidades del ejercicio 2020. Así, a junio de 2021, el Patrimonio se elevó a S/ 62.4 MM, un incremento de 14.8% respecto a junio de 2020. Adicionalmente, en agosto de 2021, la empresa asumió el compromiso de capitalizar parte de las utilidades obtenidas al 31 de julio de 2021, por la suma de S/ 5.6 MM. Los indicadores de cobertura de requerimientos patrimoniales y de endeudamiento, son superiores a la unidad, ubicándose en 1.68x y 1.22x, respectivamente; encontrándose por debajo del promedio de las empresas comparables, las que se ubicaron en 2.77x y 4.07x, respectivamente.

En junio de 2021, la empresa anunció que Creation Investments Social Ventures Fund V LP adquirirá una participación en AVLA S.A. La Transacción se materializará mediante la aprobación de un aumento de capital de Avla S.A., equivalente al 26.2% de participación en dicha sociedad. Cabe señalar que Avla S.A. (empresa domiciliada en Chile) es titular del 99.99% de las acciones de Inversiones Avla Seguros S.A. (empresa domiciliada en Chile), la cual es titular del 99.99% de las acciones de Avla Perú Compañía de Seguros S.A., por lo que Investments Social Ventures Fund V LP o su filial, adquirirían propiedad indirecta en Avla Perú Compañía de Seguros S.A.

#### Metodología

Metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales

#### Información de contacto:

##### **Información de Contacto:**

Jorge Sánchez  
Analista Principal  
M [jsanchez@ratingspcr.com](mailto:jsanchez@ratingspcr.com)

Daicy Peña  
Analista Senior  
M [dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

#### **Oficina País**

Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, Lima-Perú  
T (511) 208-2530

#### **Información Regulatoria:**

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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