

## Aliado Seguros, S.A.

Comité No. 115/2021

Informe con Estados Financieros auditados al 30 de junio de 2021

Fecha de comité: 3 de diciembre de 2021

Periodicidad de actualización: Anual

Sector Aseguradoras/Panamá

### Equipo de Análisis

Donato Rivas  
[drivas@ratingspcr.com](mailto:drivas@ratingspcr.com)

Pamela Prado  
[pprado@ratingspcr.com](mailto:pprado@ratingspcr.com)

(502) 6635-2166

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
Fecha de comité	29/08/2018	11/01/2019	29/11/2019	02/10/2020	3/12/2021
Fortaleza Financiera	PA <sup>A-</sup>	PA <sup>A-</sup>	PA <sup>A-</sup>	PA <sup>A-</sup>	PA <sup>A</sup>
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Calificación

**Categoría A:** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la Calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

*“La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita”*

### Racionalidad.

La calificación de Aliado Seguros, S.A. se fundamenta en el crecimiento sostenido del patrimonio por mayores utilidades retenidas, mostrando adecuados niveles de cobertura y solvencia; manteniendo un portafolio de inversiones conservador y el crecimiento en primas con controlados índices de siniestralidad sumando a la fortaleza de sus reaseguradores. La calificación considera, además, el respaldo del Grupo Aliado y su modelo de negocios a través del Banco Aliado, S.A.

### Perspectiva.

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Recuperación en la suscripción de primas.** A junio de 2021, las primas suscritas de la aseguradora mostraron una recuperación de 32.4% respecto al año anterior que fue afectado por el impacto de la pandemia en la economía. Este aumento en la suscripción de primas fue liderado por un crecimiento importante en el ramo de riesgos diversos (+2.6 veces), al igual que el ramo de fianzas (+31.6%) a pesar de que este ramo fue afectado por los proyectos de construcción y de gobierno, debido a la cuarentena de seis meses en el país para hacer frente a la pandemia. A pesar del aumento de primas suscritas, las primas devengadas presentaron un decremento de 5.4%; debido a una mayor cesión de primas a sus reaseguradores; esto se tradujo en una reducción en el margen de retención de riesgo, pasando de 30% en 2020 a un 21% en 2021. Al periodo de análisis, las principales operaciones de la aseguradora provienen de la suscripción de primas, manteniendo un crecimiento saludable en el ramo principal de fianzas y aprovechando la sinergia de Grupo Aliado para el crecimiento de ramos como el de riesgos diversos.

- **Portafolio de inversiones conservador.** Aliado Seguros, S.A. posee un portafolio de inversión conservador y enfocado en depósitos de renta fija principalmente en el sector bancario panameño, con el objetivo de mantener la liquidez requerida proveniente de sus reservas y margen de solvencia. Al cierre de junio 2021, el portafolio de inversiones totalizo en B/. 23.7 millones, mostrando un incremento de 17.7% respecto a junio 2020 (B/. 20.2 millones). Es importante mencionar que la totalidad de las inversiones están en el sector bancario panameño, las cuales tienen una calidad crediticia en categoría A, AA y AA, manteniendo una posición conservadora en el portafolio de inversiones.
- **Adecuados niveles de cobertura y solvencia.** A junio de 2021, el patrimonio de Aliado Seguros, S.A. se fortaleció, mostrando un incremento de 9.2%, debido al aumento sustancial de utilidades retenidas (+50.2%) y de reservas patrimoniales (+31.4%); manteniendo adecuados niveles de patrimonio en relación con activos, situándose en 71.6%. Así mismo, el patrimonio técnico cubre 13.2 veces el margen de solvencia mínimo requerido del período. Por su parte, las reservas técnicas mostraron un aumento producto de reservas para reclamos en trámite (+5.6%) y reservas de primas no devengadas (+2.8%), a pesar de la reducción en reservas de insuficiencia de prima (-75.7%). Por su parte, el patrimonio representa 2.5 veces los pasivos de la aseguradora, mostrando la fortaleza patrimonial en relación con las obligaciones de la aseguradora principalmente por siniestros. Cabe destacar que el patrimonio ha mostrado una tendencia al alza constante durante los últimos cinco años, mejorando su posición de solvencia.
- **Resultados operativos positivos.** La utilidad neta de la aseguradora mostró un aumento interanual de +7.6%, siendo un factor positivo de la recuperación de la aseguradora tras el impacto de la pandemia en el sector asegurador. Este aumento es producto de la gestión de la aseguradora, debido a la reducción del total de costos y gastos administrativos (-4.7%) y del aumento en los ingresos netos (+3%) principalmente por el aumento de los ingresos por comisiones; a pesar del aumento en los siniestros incurridos del período (+18.9%). En conjunto, la aseguradora muestra un resultado técnico positivo para el período, especialmente en sus ramos principales como fianzas, automóvil y riesgos diversos.
- **Soporte de Grupo Aliado y fortaleza de sus retrocesionarios.** Aliado Seguros, S.A. forma parte del Grupo Aliado, S.A. a través de Banco Aliado, S.A., y se desempeña como una subsidiaria relevante para el Grupo en términos de su estrategia global, beneficiándose del soporte que éste le brinda. La aseguradora mantiene contratos acordes a su enfoque de negocios y bajo esquemas de retención del 20% y cuota parte 80% en sus ramos de incendio, multirisgo y ramos técnicos, además de contratos de exceso de pérdida por siniestros mayores. Además, por el alto nivel de cesión de primas, la aseguradora se beneficia por la fortaleza de las reaseguradoras, que, a pesar de los ajustes de calificación de riesgo, todas se mantiene con una fortaleza financiera por encima de A.

#### **Factores Clave**

##### **Factores que podrían mejorar la calificación:**

- Crecimiento sostenido de la solvencia de la aseguradora
- Crecimiento diversificado en suscripción de primas con una siniestralidad controlada

##### **Factores que podrían bajar la calificación:**

- Un alza sostenida en la siniestralidad
- Incremento en la retención de riesgo y deterioro en la fortaleza de sus reaseguradores.

#### **Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la Calificación**

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (previsibles):**

#### **Metodología utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales, vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de noviembre de 2017.*

#### **Información Utilizada para la Calificación**

1. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados al 30 de junio de 2021, con las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá.
2. **Perfil de la Institución.** Reseña, Organigrama, Plan Comercial, Extracto de la Política de Reaseguros.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones y reporte de liquidez.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio técnico.

## **Hechos Relevantes**

---

- En febrero 2021, Credicorp realiza redención anticipada de bonos, y se realizó una nueva colocación de depósitos a plazo fijo en su reemplazo dentro del portafolio de inversiones.
- En febrero 2021, la junta directiva de Aliado Seguros, S.A. aprobó colocación de B/. 3MM en depósitos a plazo fijo.
- En junio 2021, reintegramos a todo el personal en teletrabajo a las oficinas.
- El 1 de julio de 2021, se nombró a Gustavo Eisenmann como Presidente Ejecutivo y Gerente general de Banco Aliado y Subsidiarias, quien cuenta con más de 30 años de experiencia bancaria en la región Centroamericana, así como en consultoría y asesoría financiera.

## **Contexto Económico**

---

Se prevé que a finales del año 2021 la economía mundial se expandirá un +5.6%, siendo este el ritmo posterior a una recesión económica más acelerada en los últimos 80 años debido en gran medida al fuerte repunte de algunas economías principales. Según las perspectivas del Banco Mundial a junio de 2021, muchos mercados emergentes y en vías de desarrollo seguirán luchando contra los efectos adversos de la pandemia COVID-19. A pesar de la reactivación económica, se espera que la producción mundial presente una reducción interanual alrededor de 2.0%, siendo inferior a las proyecciones realizadas antes de la pandemia. Para 2022 las pérdidas de ingresos per cápita no se habrán revertido para aproximadamente dos tercios de los mercados emergentes y economías en desarrollo. Entre las economías de ingreso bajo, en donde la vacunación se ha retrasado, los efectos de la pandemia han anulado los logros obtenidos en materia de reducción de la pobreza y han agravado la inseguridad y otros problemas de largo plazo.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI) Las recientes presiones sobre los precios en gran parte reflejan la inusual evolución relacionada con la pandemia y los desajustes transitorios entre la oferta y la demanda. Se prevé que la inflación regrese a los rangos que se registraban antes de la pandemia en la mayoría de los países en 2022 una vez que estas perturbaciones vayan quedando reflejadas en los precios, pero persiste una gran incertidumbre. También se prevé que la inflación sea elevada en algunas economías emergentes y en desarrollo, debido en parte al alto nivel de los precios de los alimentos. Los bancos centrales examinan detenidamente las presiones transitorias sobre la inflación con el fin de evitar un endurecimiento de las políticas hasta que se tenga una idea más clara de la dinámica subyacente de los precios. La comunicación clara por parte de los bancos centrales sobre las perspectivas de la política monetaria es fundamental para conformar las expectativas de inflación y salvaguardarse de un endurecimiento prematuro de las condiciones financieras. No obstante, existe el riesgo de que las presiones transitorias se vuelvan más persistentes y los bancos centrales posiblemente necesiten tomar medidas preventivas.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se estima un crecimiento promedio para la región en 2021 a 5,2%, cifra que denota un rebote desde la profunda contracción de 6,8% registrada en 2020 como consecuencia de los efectos adversos producidos por la pandemia de COVID-19. Sin embargo, según lo indicado por la Organización de las Naciones Unidas (ONU), esta expansión no alcanzará para asegurar un crecimiento sostenido ya que los impactos sociales de la crisis y los problemas estructurales de la región se han agudizado y se prolongarán durante la etapa de recuperación. El Banco Mundial indica que la región de América Latina y el Caribe es la más afectada por la pandemia COVID-19, causando un impacto a largo plazo sobre las diferentes economías. a pesar del fuerte impacto, se prevé una mejora en las perspectivas económicas para América Latina y el Caribe este año. Tras una caída del Producto Interno Bruto regional del 6,7% (excluyendo Venezuela) registrada en 2020, se espera una vuelta al crecimiento de un 4,4% en 2021.

A junio 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registro un crecimiento de +21.91%, en comparación de junio 2020. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a junio 2021, presentó un aumento de +4.85% en comparación del mismo período del año 2020. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19.

En ese sentido, los sectores económicos que presentaron un incremento fueron la pesca (+15.3%), explotación de minas y canteras (+71.2%) y las actividades de servicios sociales y de salud privada (+4.6%). Por otra parte, muchos sectores continuaron con una tendencia negativa dentro de los cuales se pueden destacar los siguientes: hoteles y restaurantes (-54.9%), otras actividades comunitarias, sociales y personales (-48.4%), construcción (-35.1%), hogares privados con servicio doméstico (-20.7%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (-20.4%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (-10.6%). Bajo esta misma tendencia, pero en menor proporción se presentan los siguientes sectores: suministro de electricidad, gas y agua (-8.6%), enseñanza privada (-7.1%), intermediación financiera (-4.3%) comercio por mayor y al por menor (-3.4%) e industrias manufactureras (-2.5%).

La economía panameña sufrió una pronunciada contracción, registrando una caída en la producción de 17.9% en 2020, derivado de las estrictas medidas de contención y restricciones a la movilidad para combatir la pandemia. No obstante, la reactivación de la economía global y políticas macroeconómicas favorables han contribuido a la recuperación económica. El panorama para 2021 es optimista, aunque ante la continua incertidumbre mundial, particularmente a causa del surgimiento de nuevas cepas de COVID-19, existe el riesgo de una tendencia negativa. Como cobertura en contra de estos potenciales factores y riesgos externos, Panamá solicitó una línea de precaución y liquidez por dos años, la cual fue aprobada por la junta directiva del FMI en enero de 2021, por un monto equivalente a 500.0% de la cuota o B/. 2.7 mil millones. La prioridad del gobierno es proteger las vidas y salud de la población mediante un programa de vacunación que facilite la sostenibilidad de la reapertura económica y darle continuidad a las políticas públicas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar un crecimiento sostenible e incluyente.

### **Contexto del Sistema**

Al 30 de junio de 2021, el sector asegurador panameño se encontró constituido por 23 compañías (junio 2020: 22 compañías); todas las compañías mantuvieron operaciones más la inclusión de una nueva aseguradora Interamericana de Fianzas y Seguros. El sector de seguros mantiene una alta concentración en la suscripción de primas, donde las primeras tres aseguradoras suscriben el 77.7% del total de primas, siendo estas: Assa Compañía de Seguros, MAPFRE Panamá, Compañía Internacional de Seguros, Seguros Suramericana, Pan American Life Insurance de Panamá y General de Seguros; lo que muestra la competencia en la participación de mercado en las aseguradoras en la región panameña.

El sector de seguros se ha visto afectado debido a las limitaciones económicas provocadas por la pandemia mundial del Covid-19, en ramos específicos como el de salud y vida. Sin embargo, el mercado asegurador ha mostrado una recuperación en la suscripción de primas. De tal forma, al segundo trimestre del año, la suscripción de primas totalizó B/. 761 millones (junio 2020: B/. 751 millones), lo que significó un incremento de B/. 10 millones (+1.3%). Cabe destacar que el ramo de fianzas fue uno de los más afectados en suscripción de primas pasando de B/ 72.3 millones en 2020 a B/. 55.7 millones, mostrando un decremento de 22.9%.

Por su parte, el total de siniestros pagados fue afectado por los reclamos de salud y vida, alcanzando un monto total de B/. 381.1 millones (junio 2020: B/. 282.3 millones), lo que significó un aumento de B/. 98.8 millones (+35%) y un índice de siniestralidad de 50.1% (junio 2020: 37.6%). Cabe destacar que la siniestralidad en el ramo de vida individual aumentó de B/. 17.4 millones en 2020 a B/. 35.8 millones aumentando 1.1 veces respecto al periodo anterior mientras que el ramo de vida colectivo aumentó de B/. 26.8 millones a B/. 71 millones, lo que representa un crecimiento de 1.6 veces. De igual forma, el ramo de salud aumentó de B/. 105 millones en 2020 a B/. 129.7 millones en 2021, presentando un aumento de 23.5% debido a la pandemia por covid-19.

En cuanto a la participación de mercado por productos, se suscribe bajo 14 ramos distintos, donde el ramo de salud continúa siendo el más representativo, con un 23.5% del total de la suscripción de primas en Panamá; seguido por el ramo de automóvil con el 16.3% de participación, colectivo de vida con un 15.7%, vida individual con 10.3%, incendio con 10.5% y fianzas con 7.3%; el resto de los ramos representó en conjunto el 16.4%.

Finalmente, el sector asegurador de Panamá muestra una adecuada solvencia en donde el patrimonio técnico ajustado cubrió en 5.6 veces el margen de solvencia mínimo requerido (junio 2020: 5.0 veces).

### **Reseña**

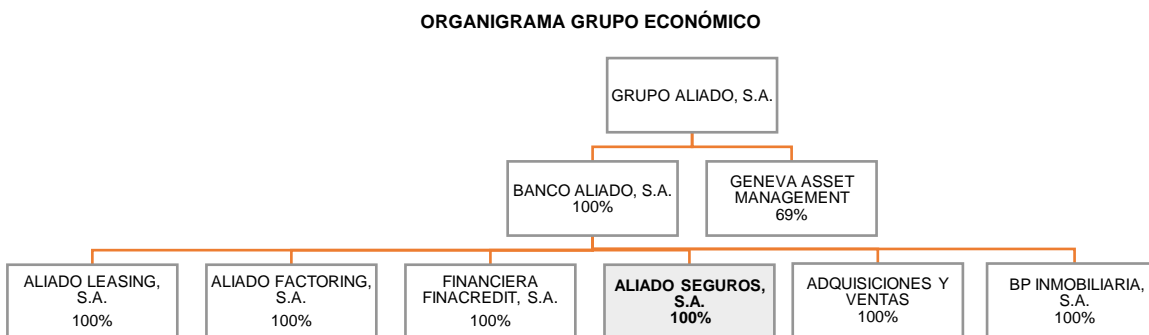
Aliado Seguros, S. A. (la aseguradora) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.5,755 del 20 de mayo de 2011, para dedicarse principalmente al negocio de seguros en los ramos generales, vida y fianzas.

La aseguradora es una entidad 100% subsidiaria de Banco Aliado, S.A., la cual está constituida en Panamá, iniciando operaciones en agosto de 2011 y autorizada bajo las resoluciones No. CTSO5 de 24 de junio de 2011 y No. CTS 07 de 10 de agosto de 2011. Las oficinas administrativas de la aseguradora están ubicadas en la Ciudad de Panamá, Edificio Banco Aliado, Piso 4, en Calle 50 y 56 Obarrio, y ofrece seguros en los ramos de Personas (colectivos de vida, saldo deudor, accidentes personales), Generales (automóvil, incendio, multirriesgo residencial y comercial, responsabilidad civil, transporte, CAR, etc.) y Fianzas (cumplimiento, propuesta, aduanales, pago anticipado, etc.).

### Gobierno Corporativo

La aseguradora es una entidad 100% subsidiaria de Banco Aliado, S.A., la cual está constituida en Panamá, en donde Banco Aliado es una subsidiaria 100% propiedad de Grupo Aliado, S.A., empresa “holding” constituida en la República de Panamá en 1992, con el fin de participar activamente en el Centro Financiero Internacional que opera en este país. Grupo Aliado posee además el 69% de las acciones de Geneva Asset Management, S.A., con una plana de accionistas de profesionales de reconocida experiencia.

Aliado Seguros, S.A. presenta un nivel de desempeño sobresaliente respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, con una calificación de GC1<sup>1</sup> mostrando un buen manejo de junta general de accionistas, directorio y gerencia, al igual que altos niveles de gestión integral de riesgos y cumplimiento con transparencia de la información.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: Aliado Seguros

A la fecha de análisis, la Aseguradora pertenece a Grupo Aliado, S.A. a través de Banco Aliado, S.A., que es propietaria del 100% de las acciones. Con previa aprobación de la Superintendencia de Bancos de Panamá, se han producido traspasos de acciones al interior del mismo Grupo en virtud de los cuales la titularidad de las acciones de los accionistas originales de Grupo Aliado, S.A. se expresa a través de fundaciones de interés privado de cada uno, manteniéndose, no obstante, el control, beneficio y participación habituales previos al traspaso. Así mismo, mantiene una estructura organizacional (ver anexos) bien definida con una plana gerencial con una amplia experiencia en el sector.

Participación Accionaria Grupo Aliado, S.A.	
Accionista	Participación
Fundación Normandy International	17%
Fundación Chayote	17%
Fundación Seashire International	17%
Fundación Familiar MAT	17%
Fundación Familiar RAT	17%
Fundación Mar De Luxe	15%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

### Responsabilidad Social Empresarial

Aliado Seguros, S.A. es una empresa con un nivel de desempeño aceptable respecto a sus prácticas ambientales y sociales, con una calificación de RSE4<sup>2</sup> identificando sus grupos de interés e implementando algunas políticas ambientales y de eficiencia energética. La aseguradora cuenta con algunas políticas y beneficios a trabajadores, donde recientemente en 2019 se aprobó y actualizó el Código de ética y conflicto de intereses con una revisión periódica y manteniendo un cumplimiento regulatorio de sus prácticas de responsabilidad social empresarial.

### Operaciones y Estrategias

Aliado Seguros, S.A. desde el año 2011, ofrece una amplia gama de productos que se adaptan a las necesidades y estilo de vida de sus clientes, tanto en el sector público como privado. La aseguradora mantiene una amplia diversificación de sus productos para atender la demanda de sus clientes y a la fecha de estudio, la Aseguradora cuenta con un plan comercial enfocado en seis áreas específicas de interés para la

<sup>1</sup> En una escala de Gobierno Corporativo en donde GC1 es la más alta y GC6 la más baja.

<sup>2</sup> Escala de responsabilidad social empresarial donde RSE1 es la más alta y RSE6 la más baja.

empresa, en donde para cada una se han identificado las oportunidades y se tiene un plan estratégico para poder aprovechar el potencial de los nichos de mercado, siendo estas: fianzas, incendio, multirriesgo, ramos técnicos, responsabilidad civil, transporte y personas.

### **Estrategia corporativa**

Como parte de su estrategia, Aliado Seguros, S.A. se vale de la plataforma de Banco Aliado para poder identificar potenciales clientes, verificando qué pólizas se encuentran próximas a vencer y realizando visitas a los clientes, dos meses antes del vencimiento de las pólizas. Asimismo, se trabaja con promotoras e inmobiliarias, con las cuales se tiene una relación comercial, enfocándose en la venta de seguros para hipotecas a los clientes que hagan la compra de bienes inmuebles de algunos de los proyectos.

### **Productos**

Como parte de las operaciones de colocación, la aseguradora cuenta con un portafolio enfocado principalmente a los ramos generales, personales y fianzas, entre los más importantes se enumeran los siguientes:

- Fianzas
- Incendio
- Multirriesgo comercial y residencial
- Responsabilidad civil general
- Transporte
- Riesgos diversos
- Producto Indemnizatorio de cáncer
- Casco marítimo y aéreo
- Ramos técnicos
- Seguro de automóvil
- Colectivo de Vida
- Colectivo de crédito
- Accidentes personales

### **Política de Reaseguro**

Aliado Seguros, S.A. posee una adecuada política de reaseguros, debido a que desde que inició operaciones cuenta con contratos acordes a su enfoque de negocios y bajo esquemas de retención cuota parte y exceso de pérdida, adecuados para cada uno de sus ramos. La aseguradora mantiene una estructura de límites de cobertura y cesión por ramo bien definida y seccionada por ramo; en su mayoría con contratos de cuota parte con retención del 20% y cesión del 80%, excepto en el ramo de fianzas con una cobertura por capas con retención de 20% y cuota parte 80%, y retención 3% y cesión 97% para siniestros mayores. De la misma manera, cuenta con contratos de exceso de pérdida para siniestros catastróficos y en sus ramos de amplia cobertura; reflejando límites de cobertura amplios, especialmente en sus principales ramos como automóvil, incendio y fianzas. Clasificándose de la siguiente manera:

Tipo de Seguro	Contrato de Reaseguro	Límites por contrato
Incendio, Multirriesgo y Ramos Técnicos	Obligatorio Cuota Parte	Capacidad B/. 5 millones Retención 20% - Cuota parte 80%
Fianzas	Obligatorio Cuota Parte por capas	Capacidad B/. 4 millones (1ra. Capa) Retención 22% - Cuota parte 78% Capacidad B/. 11 millones (2da. Capa) Retención 2.9% - Cuota parte 97.1%
Resp. Civil/R.Diversos/Transporte	Obligatorio Cuota Parte	Límite de B/. 1 millón Retención 15% - Cuota parte 85%
Colectivo de Vida	Obligatorio Cuota Parte	Límite de B/. 150 miles Retención 85% - Cuota parte 15%
Colectivo de vida créditos hipotecarios	Obligatorio Cuota Parte	Límite de B/. 800 miles Retención 20% - Cuota parte 80%
Accidentes Personales/Financredit	Exceso de pérdida por capas	(1ra. Capa) B/. 50 miles exceso de B/. 50 miles, (2da. Capa) B/. 4.4 millones exceso de B/.100 miles y (3ra. Capa) B/. 3 millones exceso de B/. 4.5 millones
Automóvil	Exceso de pérdida por capas	En exceso de B/. 30 miles y B/. 120 miles Capacidad máxima B/. 550 miles
Incendio, Multirriesgo y Ramos Técnicos	Exceso de Pérdida Catastrófico	Capacidad B/. 11.5 millones en exceso de pérdida B/. 500 miles
Incendio, Multirriesgo y Ramos Técnicos	Exceso de Pérdida para cubrir la Retención	Límite de B/. 400 miles en exceso de pérdida B/. 600 miles

Fuente: Aliado Seguros y Elaboración: PCR

A junio de 2021, la aseguradora sostiene diversos tipos de contratos con compañías reaseguradoras de primera línea a nivel internacional y corredores de reaseguro. La Calificadora considera el riesgo contraparte de sus reaseguradores como bajo dada su buena calidad crediticia (categoría de niveles en A). Es importante mencionar que las reaseguradoras a nivel mundial han tenido un fuerte impacto como consecuencia de las pérdidas por reclamos en los ramos de salud y vida, producto del impacto del covid-19 a nivel mundial. A pesar del impacto en el sector de reaseguros y los ajustes a la calificación de riesgo de algunas compañías, todos los reaseguradores de Aliado Seguros, S.A. mantuvieron una calificación en niveles A, mostrando una alta calidad y respaldo para la aseguradora. Los principales reaseguradores se describen a continuación:

Reaseguradores	Rating	Calificadora
Axa XL (Catlin)	A+	A.M. Best
Axis Re	A+	A.M. Best
Hamilton	A-	A.M. Best
Hannover Re	A+	A.M. Best
HCC Tokio	A-	A.M. Best
Liberty International Underwrites	A-	A.M. Best
Ocean International Reinsurance Company	A-	A.M. Best
Reaseguradora Patria, S.A.	A	A.M. Best
Swiss RE	A+	A.M. Best

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

## Análisis Financiero

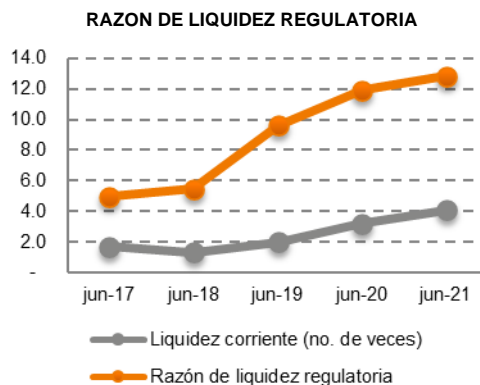
### Calidad de Activos

A junio de 2021, los activos de la aseguradora se posicionaron en B/. 38.8 millones, reflejando un aumento interanual de 10% (junio 2020: B/. 35.3 millones). Esto a raíz de un incremento en primas por B/. 1.4 millones (+41.7%), mostrando una recuperación respecto al año 2020 por el impacto de la pandemia en la economía. Así mismo, se observa un incremento en las inversiones en depósitos a plazo, mostrando un crecimiento significativo alcanzando los B/. 20.2 millones (+48.2%), mostrando una estrategia de inversiones con mayor concentración en depósitos a plazo fijo en bancos locales, y en consecuencia una disminución en inversiones a costo amortizado (-46.3%) colocados en bonos de bancos panameños, así como una reducción en el efectivo (-27.6%).

La composición de activos de la aseguradora está enfocada principalmente en las inversiones, con un 61.2% del total de activos de los cuales 52.1% son depósitos a plazo fijo y 9% en inversiones a costo amortizado. Seguido por un 11.9% del total de activos en primas de asegurados y 11.0% en participación de reaseguradores en primas no devengadas, 10% en efectivo y equivalentes de efectivo y el restante 5.8% en otros activos.

### Riesgo de Liquidez y Mercado

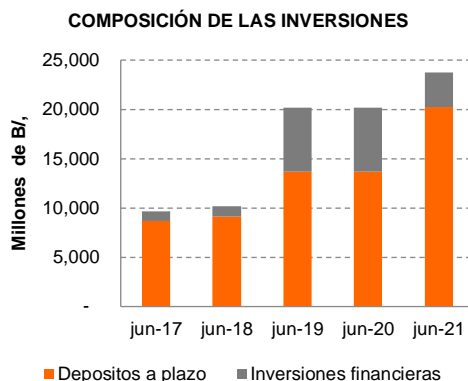
A junio 2021, la liquidez de la aseguradora asciende a un total de B/. 27.5 millones registrando un incremento interanual de B/. 2.1 millones (+8.2%). Los mismo representaron un 70.8% del total de los activos, manteniendo buenos niveles de liquidez y posicionándose por encima de la liquidez mínima requerida del período de B/. 2.1 millones, con un excedente de B/. 25.3 millones. La liquidez corriente del periodo se colocó en 4.1 veces, mejorando respecto al periodo anterior (junio 2020: 3.2 veces) y manteniendo la tendencia al alza de los últimos cuatro años. Por lo que respecta a la cobertura de activos líquidos sobre reservas técnicas, esta fue de 3.5 veces, siendo mayor a lo registrado el año anterior (3.3 veces), mostrando de igual manera una tendencia al alza en los últimos cuatro periodos. El alza en la posición de liquidez es consecuencia del aumento en activos líquidos, principalmente en depósitos a plazo fijo.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

### Portafolio de Inversiones y Cobertura

Aliado Seguros, S.A. posee un portafolio de inversión conservador y enfocado en depósitos de renta fija principalmente en el sector bancario panameño, con el objetivo de mantener la liquidez requerida proveniente de sus reservas y margen de solvencia. Al cierre de junio 2021, el portafolio de inversiones totalizo en B/. 23.7 millones, mostrando un incremento de 17.7% respecto a junio 2020 (B/. 20.2 millones). Cabe destacar que la mayor parte de las inversiones se encuentran colocados en depósitos a plazo fijo, las cuales mostraron un crecimiento de 48.2% debido a nuevas colocaciones en bancos locales, mientras que las inversiones financieras se redujeron en 46.3% colocados en bonos de bancos locales.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

La composición del portafolio muestra un bajo riesgo crediticio ya que el 85.3% (B/. 20.2 millones) del total corresponde a depósitos a plazo fijo en bancos locales, dentro de estos se encuentran Metrobank, Multibank, Global Bank, Towerbank, Banco General, Banco la Hipotecaria y BICSA con tasas de interés entre el 1.4% y 5.25 (junio 2020: 4% y 5.5%), cuyas calificaciones de fortaleza financiera regionales se encuentran entre A-hasta AA, lo que refleja la posición conservadora del portafolio y su buena calidad crediticia. Por su parte, el restante 14.7% (B/. 3.5 millones), se mantienen en inversiones de bonos de banco Credicorp, con tasas de interés de 5.25% (junio 2020: 5% y 5.75%) con calificaciones de fortaleza financiera hasta AA. Cabe destacar la reducción en las tasas de interés de las inversiones, como consecuencia del impacto de la pandemia covid-19 en la economía local, siendo un comportamiento general en el sector financiero.

Calificación	Capital (B/.)	% de Concentración
A+ / A / A-	10,400,000.00	46.2%
AA+ / AA / AA-	11,600,000.00	51.6%
AAA / AAA-	500,000.00	2.2%
<b>Total general</b>	<b>22,500,000.00</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

### Primas y Reaseguros por Cobrar

Para la fecha de análisis la cartera por vencer totalizo en un monto de B/. 3.5 millones, mostrando un incremento significativo de B/. 1.4 millones (+63.9%). Sin embargo, las pólizas de seguro en estado de morosidad representaron un 5.8% del total de primas suscritas, reflejando una reducción en el indicador de morosidad en 3.1 puntos porcentuales por debajo de lo incurrido el período anterior (junio 2020: 8.9%), derivado de la disminución de primas morosas en plazos de 1 a 30 días, así como en plazos de 90 días. Es importante mencionar que, el impacto de la pandemia covid-19 en la morosidad es relativamente bajo, afectando principalmente el ramo de fianzas debido a la cuarentena de 6 meses en Panamá durante el 2020 y los primeros dos meses de 2021 que ha afectado el sector construcción y por ende el ramo de fianzas. Cabe destacar que las primas suscritas mostraron una buena recuperación para junio 2021, alcanzando los B/. 19.7 millones (+32.4%) respecto a la reducción observada en junio 2020 (los B/. 14.9 millones) por los efectos de la pandemia y colocándose por encima de las primas suscritas en 2019 (B/. 19.1 millones).

En cuanto al promedio de días en que se realiza la cobranza, cada póliza pacta la forma y frecuencia de pago al momento de la emisión. De esta cuenta, el ramo de fianzas debe ser al contado, mientras que los otros ramos en su mayoría se pactan en 10 pagos con excepción de primas inferiores a B/. 350 en donde el máximo de pagos asciende a tres. Para los casos con más de 90 días de atraso se gestiona el cobro y de no recaudarse el mismo se procede con la cancelación.



El proceso de cobros se resume a continuación:

- La cobranza se realiza desde el primer día de emisión de la póliza con una carta en donde se adjunta la póliza y se detalla los pagos, medios de pagos, etc.
- Luego se procede con la llamada telefónica al cliente o corredor dependiendo la zona de cobro que tenga la póliza, la cual se realiza dentro de los primeros 30 días sin pagos y se da seguimiento hasta que el cliente ponga sus pagos al día.
- Mientras el cliente se mantenga pagando sus cuotas según la forma de pago establecida, únicamente se envía un estado de cuenta mensual para que tenga conocimiento y registros de sus pagos mensuales.

### **Estructura de Pasivos**

Para la fecha de análisis, los pasivos de la aseguradora Aliados Seguros, S.A. totalizaron B/. 11.0 millones, mostrando un incremento interanual de 12% (junio 2020: B/. 9.8 millones); esto es principalmente como resultado de un aumento en reaseguro por pagar, mostrando un crecimiento de 2.2 veces respecto al periodo anterior, siendo un crecimiento normal debido a la recuperación y crecimiento de las primas suscritas. De igual forma, las primas no devengadas presentaron un leve crecimiento de 2.8%, al igual que un incremento en reclamos en trámite de 5.6%. De tal forma, las primas no devengadas representan la mayoría de los pasivos (53.5%), seguido por los siniestros por pagar (18.5%), cuentas por pagar (11.6%), reaseguros por pagar (16%), y reservas de insuficiencia de primas (0.4%).

### **Constitución de Reservas Técnicas**

En enero de 2014, se realizaron cambios en la regulación local indicando que las compañías de seguros debían de adecuar el proceso de constitución de reservas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siguiendo el criterio de las bases técnicas establecidas por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá en el Acuerdo No.1 de 24 de enero de 2014, que consiste en multiplicar la prima suscrita neta de cancelaciones menos el costo de adquisición por el factor de prima no devengada.

Aliado Seguros, S.A. realiza la constitución de reservas y su inversión en los términos que establece la regulación. Anualmente un actuario independiente realiza una auditoría con el objetivo de determinar la suficiencia de las reservas matemáticas y en curso con base a las disposiciones legales. Las reservas técnicas sobre primas han sido calculadas conforme lo establece el Acuerdo No.1 y No.2 del 24 y 29 de enero de 2014 respectivamente, las cuales no difieren de lo requerido por las NIIF.

A junio de 2021, el monto total de reservas de prima no devengada de la aseguradora se situó en B/. 5.9 millones (junio 2020: B/. 5.7 millones) y reservas para reclamos en trámite por un total de B/. 2.0 millones (junio 2020: B/. 1.9 millones), ambas mostrando un leve incremento respecto al periodo anterior, considerando el alza de las primas suscritas en un 32.4%. La aseguradora muestra también un valor para Reserva de Insuficiencia de Primas de B/. 44.8 miles, reduciendo su participación en comparación al año previo (junio 2020: B/. 184.1 miles).

### **Estructura de Patrimonio**

Al cierre de junio 2021 el patrimonio se situó en B/. 27.8 millones, registrando un aumento interanual 9.2% (junio 2020: B/. 25.5 millones). Este aumento se debe principalmente a un incremento en utilidades retenidas por un monto de B/. 1.8 millones (+50.1%), cabe destacar que el aumento de las utilidades retenidas en los últimos dos periodos han sido los aumentos más representativos de la aseguradora. Aunado a un alza en menor proporción de las reservas patrimoniales por un valor de B/. 623.5 miles (+31.4%). Es importante resaltar el aumento constante del patrimonio de la aseguradora en los últimos cinco años, robustecido por el incremento constante de reservas patrimoniales y de las utilidades retenidas.

### **Indicadores de Solvencia**

A junio de 2021, el patrimonio se fortaleció a través del aumento del 50.1% de sus utilidades retenidas alcanzando un monto de B/. 5.3 millones (junio 2020: B/. 3.5 millones), así como un alza por 31.4% de sus reservas con un total de B/. 2.6 millones (junio 2020: B/. 2 millones), lo que refleja una buena posición patrimonial. El capital social de Aliado Seguros, S.A. está compuesto por B/. 20 millones (junio 2020: B/. 20 millones) en acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 (junio 2020: B/.1.00) cada una, las cuales se encuentran todas emitidas y en circulación; el cual, por decisión de junta directiva, se aumentó por un monto de B/. 10 millones en el año 2019 y se han mantenido constantes a la fecha de análisis.

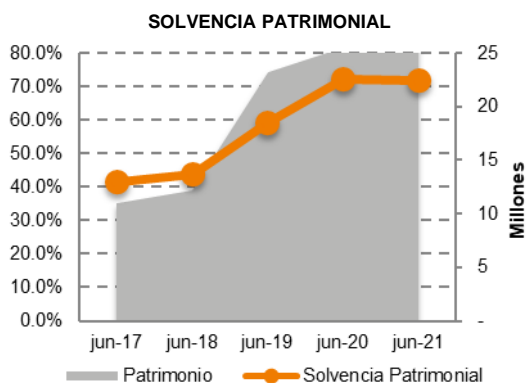
A la fecha de estudio, la solvencia patrimonial<sup>3</sup> de la aseguradora se situó en 71.6%, mostrando una reducción leve de 0.5 puntos porcentuales con respecto al indicador registrado en junio 2020 (72.1%); este aumento es reflejo del aumento de los activos (+10%) por suscripción de primas, en mayor proporción respecto al

---

<sup>3</sup> Patrimonio en relación con los activos

aumento del patrimonio (+9.2%) por utilidades retenidas. Por su parte, la aseguradora cumple satisfactoriamente con el margen de solvencia exigido por regulación, puesto que el patrimonio técnico (B/. 26.4 millones) cubre 13.2 veces el margen de solvencia mínimo requerido (B/. 2 millones). Asimismo, el margen de solvencia de la aseguradora se encuentra por encima del registrado por el sector de seguros panameño (5.6 veces).

Por su parte, el patrimonio representa el 71.6% del total de activos (junio 2020: 72.1%), lo que refleja una adecuada exposición del patrimonio en relación con el volumen de negocios. Así mismo, el patrimonio representa 2.5 veces el total de pasivos de la aseguradora (junio 2020: 2.6 veces), lo que refleja una holgada solvencia respecto a las obligaciones de la aseguradora.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

## Resultado Técnico

### Primas

A junio de 2021, las primas suscritas se ubicaron en B/. 19.6 millones (junio 2020: B/. 14.9 millones), reflejando un aumento del 32.4% con relación a junio 2020, lo que muestra una buena recuperación considerando los impactos de la pandemia en la economía. A la fecha de análisis los 20 principales clientes representaron el 60% del total de las primas suscritas, con una concentración del 36% en los primeros 5 clientes más representativos.

Respecto a las primas netas retenidas, estas totalizaron B/. 4.5 millones, cifra que presentó un leve incremento respecto al año anterior (+1.4%). Por lo tanto, el margen de retención de riesgo fue menor para el cierre de junio 2021, representando un 23% en comparación al 30% en junio de 2020, y tomando en consideración que el ramo más representativo de riesgos diversos mostró una retención significativamente baja, con una cifra de 2.9% reflejando la importancia de los reaseguradores para este ramo.

CUADRO DE PRIMAS SUSCRITAS Y RETENCIÓN DE RIESGO

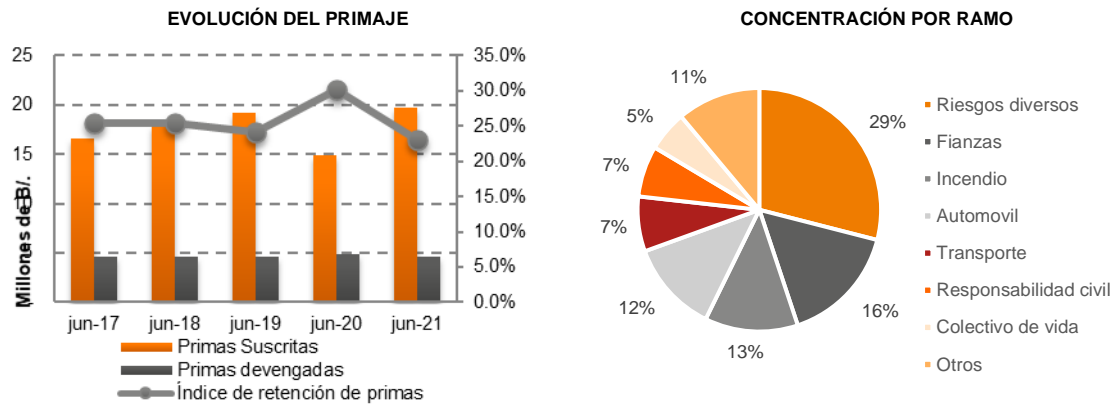
Ramos	Primas Suscritas		Primas Retenidas	Índice de retención
	B/.	Variación %	B/.	%
Riesgos diversos	5,704,072	255.6%	164,379	2.9%
Fianzas	3,126,950	31.6%	506,617	16.2%
Incendio	2,436,351	-2.7%	192,619	7.9%
Automovil	2,401,643	-17.7%	2,056,340	85.6%
Transporte	1,434,895	6.8%	19,380	1.4%
Responsabilidad civil	1,336,260	14.2%	21,590	1.6%
Colectivo de vida	1,052,849	7.0%	476,101	45.2%
Seguros Técnicos	927,672	25.9%	106,453	11.5%
Colectivo de crédito	846,681	5.8%	758,962	89.6%
Accidentes personales	175,129	-21.1%	176,195	100.6%
Multiriesgos	118,351	14.5%	24,154	20.4%
Casco Aereo	88,003	28.1%	0	0.0%
Casco Marítimo	15,520	-34.2%	15,520	100.0%
Robo y fraude	10,363	20.0%	10,363	100.0%
Fidelidad	986	13.4%	986	100.0%
<b>Total</b>	<b>19,675,726</b>	<b>32.4%</b>	<b>4,529,661</b>	<b>23.0%</b>

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Aliado Seguros, S.A. suscribe primas bajo 15 ramos distintos, a la fecha de análisis, la aseguradora tiene una mayor concentración en el ramo riesgos diversos (29%), seguido del ramo de fianzas (16%), incendio (12%), automóvil (12%), transporte (7%), responsabilidad civil (7%), colectivo de vida (5%), y otros ramos que en conjunto representaron 11% del total de la cartera.

El crecimiento más significativo es en el ramo de riesgos diversos (+2.6 veces) el cual se debe a una nueva cuenta suscrita por la aseguradora a nombre de Compañía Goly, donde uno de los accionistas también es parte de Grupo Aliado. A pesar del impacto económico en proyectos de construcción y del gobierno, debido a la cuarentena el año anterior por la situación de la pandemia, el ramo de fianzas mostró un crecimiento (+31.6%). Aunque el ramo de automóvil y casco marítimo representaron reducciones de 17-7% y 34.2% respectivamente, debido a las limitaciones de movilización por la pandemia; al igual que el ramo de accidentes personales que presentó una reducción de 21.1%, debido a las pólizas de accidentes personales en colegios, los cuales permanecieron en modalidad virtual durante el año.

El ramo de automóvil era el más representativo del total de primas suscritas (junio 2020: 20%) es el cuarto ramo con mayor suscripción representando el 12% del total, debido a una reducción en las primas suscritas en este ramo (-17.7%) debido a las restricciones de movilidad en el país durante la pandemia que afectaron el mercado. Por su parte, el ramo de riesgos diversos con el incremento significativo en las primas suscritas se posiciona como el ramo más representativo a la fecha de análisis con el 29% del total de primas suscritas (junio 2020: 11%). Es importante destacar que el ramo colectivo de vida representa el 5% del total de las primas suscritas, los cuales han presentado un aumento (+7%) respecto al año anterior, siendo un mercado que se observó en crecimiento debido a la pandemia durante el 2020.



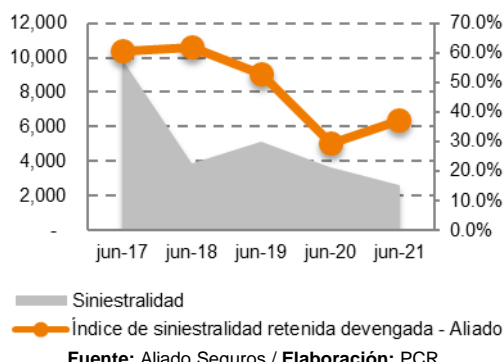
Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

### Gastos de adquisición y siniestralidad

Para la fecha de análisis, los costos de suscripción de la aseguradora se ubicaron en B/. 2.2 millones, mostrando un leve aumento interanual de 1.2% (junio 2020: B/. 2.1 millones). Por su parte, los siniestros pagados de la aseguradora totalizaron B/. 2.6 millones, monto menor en un 28.2% a lo registrado el año anterior (junio 2020: B/. 3.7 millones); sin embargo, la participación de los reaseguradores en los siniestros incurridos fue significativamente menor en un 58.8% alcanzando los B/. 912 miles (junio 2020: B/. 2.2 millones). De tal forma, la menor participación de reaseguradores en los siniestros incurridos resulto en un total de siniestros incurridos netos de B/. 1.7 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 272.9 miles (+18.9%). En este sentido, el índice de siniestralidad devengada<sup>4</sup> se situó en 37.0%, mostrando un alza respecto al período anterior (junio 2020: 29.5%). A pesar del aumento en la siniestralidad del periodo, este ha mostrado una tendencia a la baja desde el año 2017 y se mantiene por debajo del promedio de los últimos cinco años de 48.3% y por debajo de la siniestralidad mostrado en el sector de seguros panameño de 50.1%.

<sup>4</sup> Siniestralidad incurrida entre primas devengadas.

### SINIESTRALIDAD RETENIDA DEVENGADA



Los 20 principales siniestros a junio 2021 totalizaron B/. 567.3 miles, que representan un 21.6% del total de los siniestros pagados en este período. Cabe destacar que entre los 20 principales reclamos fueron por causa del ramo de vida colectivo, representando B/. 300 miles, esto a causa del impacto de la pandemia en el ramo de vida y el aumento de la siniestralidad en la aseguradora.

#### Resultado técnico

Al periodo de junio 2021, el resultado técnico<sup>5</sup> de la aseguradora se ubicó en B/. 3.6 millones, cifra mayor (+14.8%) respecto al año anterior (junio 2020: B/. 3.1 millones), producto principalmente de las comisiones ganadas en los ramos de fianzas, transporte, casco aéreo, y seguros técnicos, lo que genera un calce mayor a las comisiones pagadas y gastos de administración.

A pesar de la reducción en las primas devengadas, los cuatro ramos principales de la cartera de Aliado Seguros, S.A. presentaron un resultado técnico positivo. Por su lado, el ramo de riesgos diversos, a pesar de ser el de mayores primas suscritas, muestra primas devengadas de B/. 154.1 miles lo que refleja la baja retención de riesgo y el soporte de los reaseguradores en este ramo; al igual que un índice de siniestralidad relativamente bajo de 25.5% y resultando en una utilidad operativa de B/. 234.5 miles. Así mismo, el ramo de fianzas continúa siendo el ramo más rentable para la aseguradora, a pesar de la reducción en primas devengadas (-28.1%) debido a las contingencias de la pandemia, se mantiene un índice de siniestralidad de 20.7% y una recuperación en gastos de adquisición por B/. 892.6 miles debido a las comisiones ganadas en este ramo, resultando en una utilidad operativa de B/. 1.3 millones. De igual manera el ramo de automóvil, a pesar de su reducción en primas devengadas (-8.9%) y el impacto en este ramo por la pandemia, mantiene un índice de siniestralidad de 32.1% y es el segundo ramo más rentable para la aseguradora con un resultado técnico de B/. 1.1 millones.

Ramos	Primas Devengadas		Siniestros incurridos		Gastos de adquisición		Resultado Técnico	
	B/.	Variación %	B/.	Índice	B/.	Índice	B/.	Variación %
Automovil	2,084,651	-8.9%	668,218	32.1%	338,327	16.2%	1,078,106	21.3%
Colectivo de crédito	758,049	13.8%	350,907	46.3%	24,762	3.3%	382,380	-26.3%
Fianzas	550,239	-28.1%	114,106	20.7%	-892,641	-162.2%	1,328,775	5.2%
Colectivo de vida	440,382	13.1%	402,589	91.4%	72,415	16.4%	-34,622	-123.2%
Incendio	175,938	20.6%	31,420	17.9%	-15,720	-8.9%	160,239	-34.6%
Accidentes personales	159,085	-23.7%	22,934	14.4%	54,718	34.4%	81,433	-25.6%
Riesgos diversos	154,134	57.7%	39,327	25.5%	-119,662	-77.6%	234,469	93.9%
Seguros Técnicos	90,689	-8.3%	40,084	44.2%	-55,020	-60.7%	105,625	-28.9%
Multirisgos	22,549	6.8%	10,883	48.3%	2,737	12.1%	8,928	-33.3%
Transporte	18,568	194.1%	13,388	72.1%	-101,522	-546.8%	106,703	15.1%
Casco Marítimo	14,563	13.2%	196	1.3%	345	2.4%	14,023	57.6%
Responsabilidad civil	14,404	-67.0%	18,293	127.0%	-86,364	-599.6%	82,475	-20.7%
Robo y fraude	9,638	14.9%	3,418	35.5%	341	3.5%	5,879	-25.2%
Fidelidad	914	13.3%	0	0.0%	51	5.6%	863	14.2%
Casco Aereo	0	-100.0%	0	0.0%	-5,547	%	5,547	17.9%
<b>Total</b>	<b>4,493,804</b>	<b>7.5%</b>	<b>1,715,763</b>	<b>38.18%</b>	<b>-782,781</b>	<b>-17.42%</b>	<b>3,560,821</b>	<b>14.8%</b>

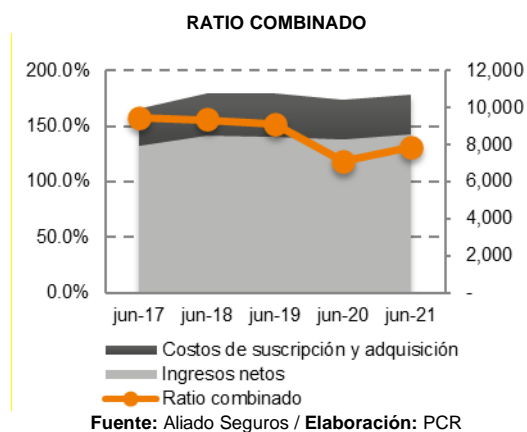
Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

<sup>5</sup> Primas devengadas – siniestros incurridos – gastos de adquisición.

### Eficiencia Operativa y Utilidades

Al corte de junio 2021, los gastos administrativos cerraron en B/. 2.2 millones, lo que evidencia una leve disminución de B/. 24.5 miles (-1.1%) respecto a junio de 2020. Lo anterior derivado de la reducción en la depreciación y amortización por B/. 57.5 miles (-57.8%), seguido de una baja en gastos por transporte y movilización por B/. 16 miles (-84.5%) y en otros gastos por B/. 74.1 miles (-40.4%). A pesar del aumento de salarios y otros beneficios a empleados por B/. 137.9 miles (+9.4%), el indicador de eficiencia operativa<sup>6</sup> mostró un leve incremento interanual llegando a 47% (junio 2020: 45%), debido a la reducción de las primas devengadas ya que los gastos administrativos se mantienen relativamente estable.

A la fecha de análisis, la contribución de los ingresos financieros presentó un crecimiento de B/. 432.4 miles (+18.4%), como consecuencia del manejo del portafolio de inversiones que mantiene el enfoque conservador para garantizar la liquidez de la aseguradora. Es importante mencionar que los ingresos financieros representan el 33% de los ingresos netos, representando un ingreso considerable dentro de las operaciones de la aseguradora, aunque las primas devengadas continúan siendo la principal fuente de ingresos representando el 54.2% de los ingresos netos. Por su parte, el índice combinado<sup>7</sup> se ubicó en 130.6%, aumentando en 12.6 puntos porcentuales con respecto al año previo (junio 2020: 118%). Lo anterior fue resultado de la disminución de las primas devengadas (-5.4%) en conjunto con el aumento de los siniestros incurridos (+18.9%) y de los costos de suscripción y gastos (+1.2%).



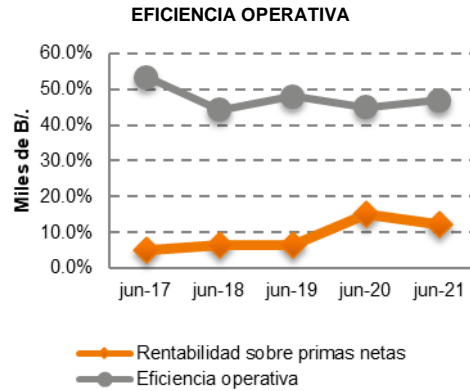
Al cierre de 2021, la utilidad operativa se situó por encima al año anterior, totalizando B/. 2.7 millones (junio 2020: B/. 2.5 millones) lo que representó un crecimiento de 7.2%. A pesar del aumento en los siniestros incurridos del periodo, el aumento en la utilidad operativa se debe al aumento en los ingresos netos como consecuencia de los ingresos por comisiones y los ingresos financieros del portafolio de inversiones, sumado a la reducción de los costos y gastos administrativos.

Por su parte, la utilidad neta de la aseguradora alcanzó los B/. 2.4 millones (junio 2020: B/. 2.2 millones), mostrando un aumento interanual de B/. 178.1 miles (+7.6%), como resultado de la eficiencia operativa. Por lo tanto, se observó una mejora notable en la rentabilidad sobre primas netas<sup>8</sup>, alcanzando un 12.1% menor en 2.8 puntos porcentuales respecto al periodo anterior (junio 2020: 14.9%), aunque manteniendo una rentabilidad mayor al promedio de los periodos anteriores (9%).

<sup>6</sup> Eficiencia operativa = gastos administrativos sobre primas devengadas

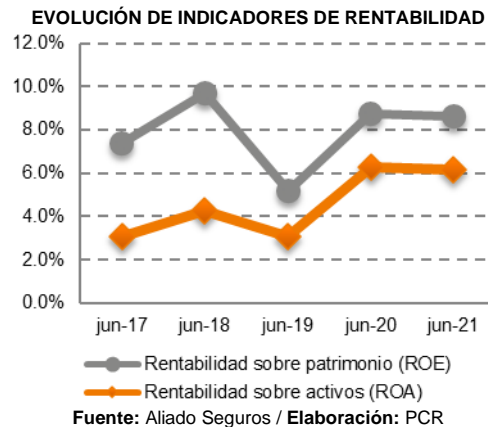
<sup>7</sup> Siniestros incurridos + Costos de suscripción y gastos + gastos administrativos / primas netas devengadas

<sup>8</sup> Rentabilidad = utilidad neta sobre primas suscritas



### Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad reflejaron cierta estabilidad respecto al período de análisis anterior. El ROE de la aseguradora se situó en 8.6% para la fecha de análisis, mostrando una leve reducción de 0.1 puntos porcentuales al compararse con el año anterior (junio 2019: 8.7%), debido al aumento de las utilidades (+7.6%) en comparación al aumento del patrimonio (+9.2%) por utilidades retenidas. Por su parte, el ROA se ubicó en 6.2%, reflejando una leve reducción interanual de 0.1 puntos porcentuales (junio 2019: 6.3%), como consecuencia del aumento de los activos (+10%) por mayores primas suscritas en relación al aumento de la utilidad.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

## Anexos

### BALANCE GENERAL

Aliado Seguros (cifras en miles de B./)	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
<b>Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,360	1,940	4,367	5,383	3,896
Depositos a plazo	8,658	9,158	13,657	13,655	20,237
Aseguradoras	4,126	4,659	4,149	3,272	4,635
Reaseguradoras	775	683	396	507	510
Intereses y dividendos por cobrar	107	82	161	44	-
Otras	800	150	246	284	248
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	5,449	6,384	6,959	4,157	4,280
Participación de los reaseguros en los reclamos en trámite	546	3,016	2,254	1,061	1,148
Inversiones financieras	1,000	1,000	6,500	6,514	3,500
Activos intangibles	420	384	327	278	271
Mobiliario y equipo	218	241	179	128	86
<b>Total Activos</b>	<b>26,460</b>	<b>27,696</b>	<b>39,195</b>	<b>35,283</b>	<b>38,811</b>
<b>Pasivos</b>					
Reservas Técnicas	9,155	12,225	12,445	7,847	7,975
Reaseguro por pagar	2,634	1,993	2,343	554	1,760
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos	3,701	1,346	1,164	1,428	1,276
<b>Total Pasivos</b>	<b>15,490</b>	<b>15,565</b>	<b>15,953</b>	<b>9,829</b>	<b>11,010</b>
Acciones comunes	10,000	10,000	20,000	20,000	20,000
Otras reservas	705	1,034	1,398	1,985	2,608
Impuesto complementario	(13)	(28)	(45)	(54)	(97)
Utilidad (Déficit) acumulado	279	1,125	1,890	3,524	5,289
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10,970</b>	<b>12,131</b>	<b>23,243</b>	<b>25,454</b>	<b>27,800</b>
<b>Pasivo + Patrimonio</b>	<b>26,460</b>	<b>27,696</b>	<b>39,195</b>	<b>35,283</b>	<b>38,811</b>

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Estado de Ganancias y Pérdidas	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
Primas suscritas, netas de cancelación	16,648	17,900	19,140	14,865	19,676
Reaseguros cedidos	(12,434)	(13,338)	(14,523)	(10,398)	(15,146)
Primas Netas Retenidas	4,214	4,562	4,617	4,467	4,530
Cambio en las primas no devengadas	2,187	(829)	(594)	3,090	(159)
Cambio en la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas	(1,432)	935	576	(2,802)	123
Cambio en insuficiencia de prima	(345)	(0)	20	141	139
Primas devengadas	4,623	4,667	4,620	4,896	4,633
Ingresos por comisiones	2,358	3,269	3,156	2,346	2,779
Ingresos financieros, netos	473	479	562	1,038	1,022
Otros ingresos de operación netos	463	40	49	19	109
Ingresos netos	7,917	8,455	8,386	8,298	8,543
Reclamos y beneficios incurridos	9,920	3,905	5,165	3,657	2,628
Participación de los reaseguradores en los siniestros incurridos	(7,128)	(1,021)	(2,733)	(2,214)	(912)
Total de reclamos incurridos netos	2,792	2,884	2,432	1,443	1,716
Resultado Técnico por operaciones	5,125	5,571	5,954	6,855	6,828
Costos de suscripción y adquisición	2,003	2,311	2,351	2,130	2,154
Total gastos administrativos	2,466	2,067	2,219	2,203	2,179
Total costos y gastos	4,470	4,378	4,596	4,369	4,163
<b>Utilidad operativa</b>	<b>655</b>	<b>1,193</b>	<b>1,358</b>	<b>2,486</b>	<b>2,664</b>
Impuesto sobre la renta	154	(18)	(151)	(266)	(275)
<b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>	<b>809</b>	<b>1,176</b>	<b>1,207</b>	<b>2,221</b>	<b>2,389</b>

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

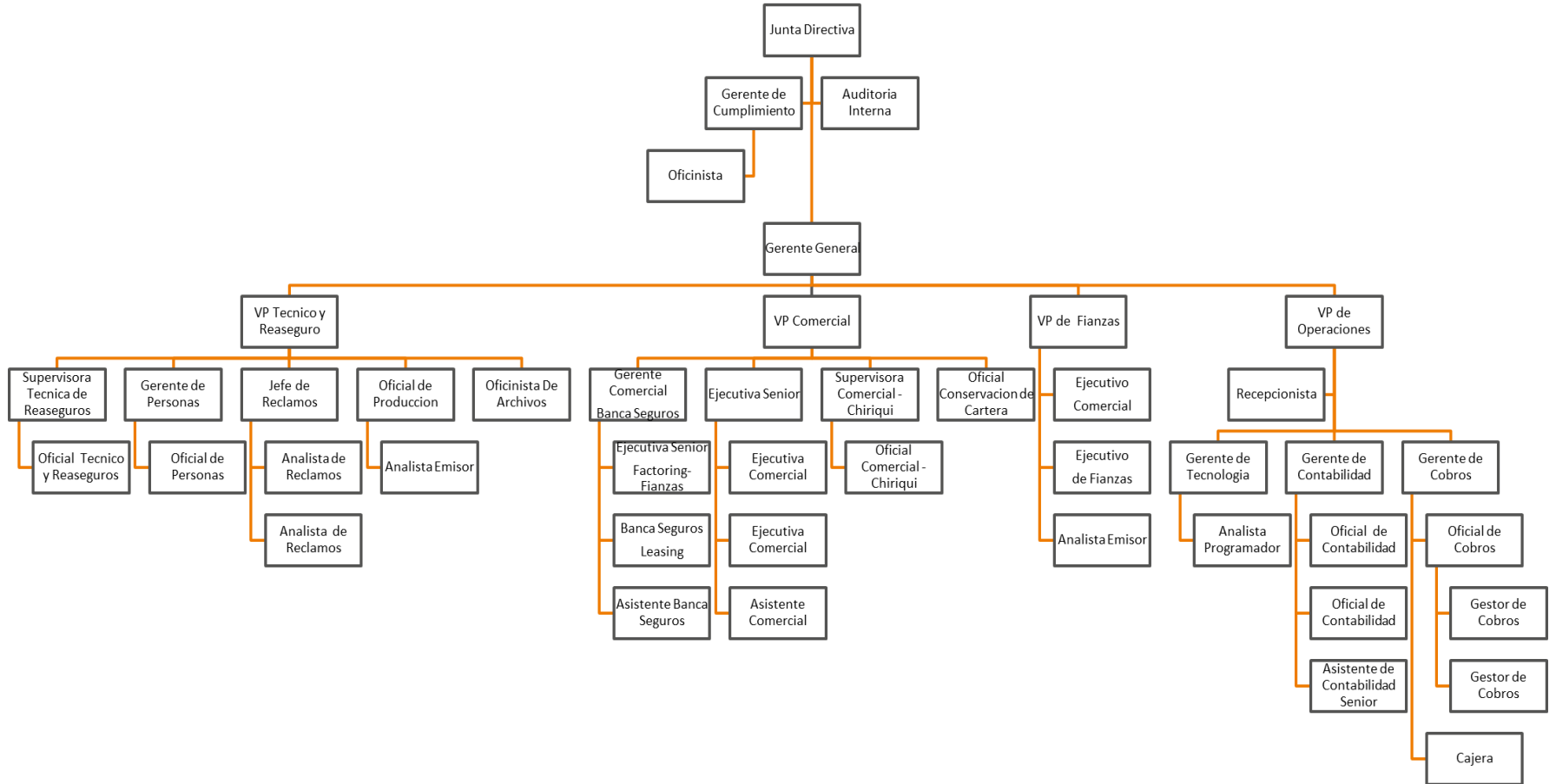
**INDICADORES FINANCIEROS**

<b>Aliado de Seguros</b>	<b>jun-17</b>	<b>jun-18</b>	<b>jun-19</b>	<b>jun-20</b>	<b>jun-21</b>
<b>Solvencia</b>					
Margen de solvencia	6.0	7.2	13.1	17.6	13.2
Patrimonio en relación a activos	41.5%	43.8%	59.3%	72.1%	71.6%
Pasivo en relación a patrimonio	0.7	0.8	1.5	2.6	2.5
<b>Liquidez</b>					
Liquidez corriente (no. de veces)	1.7	1.3	2.0	3.2	4.1
Razón de liquidez regulatoria	5.0	5.5	9.6	11.9	12.8
<b>Primas</b>					
Primas de retención devengadas(%)	47.6%	47.2%	43.8%	55.8%	43.4%
Índice de retención de primas	25.3%	25.5%	24.1%	30.0%	23.0%
Índice de cesión	74.7%	74.5%	75.9%	70.0%	77.0%
<b>Siniestralidad</b>					
Índice de siniestralidad neta (primas netas devengadas)	60.4%	61.8%	52.6%	29.5%	37.0%
<b>Eficiencia</b>					
Reservas técnicas en relación a primas netas devengadas	2.0	2.6	2.7	1.6	1.7
Resultado técnico en relación a primas netas devengadas	1.11	1.19	1.29	1.40	1.47
Ratio combinado	157.1%	155.6%	151.6%	118.0%	130.6%
Eficiencia operativa (gastos administrativos / primas netas devengadas)	53.4%	44.3%	48.0%	45.0%	47.0%
<b>Rentabilidad</b>					
Rentabilidad sobre primas netas	4.9%	6.6%	6.3%	14.9%	12.1%
Rentabilidad sobre activos (ROA)	3.1%	4.2%	3.1%	6.3%	6.2%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	7.4%	9.7%	5.2%	8.7%	8.6%
Margen Operativo	14.2%	25.6%	29.4%	50.8%	57.5%
<b>Cobertura</b>					
Inversiones/Reservas Técnicas (Disponibilidades+Inversiones + Mobiliario+Depositos)	1.56	1.01	1.98	3.27	3.48
Inversiones/Reservas Técnicas	0.11	0.08	0.52	0.83	0.44

**Fuente:** Aliado Seguros / **Elaboración:** PCR



## ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



Fuente y Elaboración: Aliado Seguros