

Aliado Seguros, S.A.

Comité No. 132/2022

Informe con Estados Financieros auditados al 30 de junio de 2022

Fecha de comité: 23 de diciembre de 2022

Periodicidad de actualización: Anual

Sector Aseguradoras/Panamá

Equipo de Análisis

Walter Reyes
wreyes@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22
Fecha de comité	29/08/2018	11/01/2019	29/11/2019	02/10/2020	03/12/2021	23/12/2022
Fortaleza Financiera	PA A-	PA A-	PA A-	PA A-	PA A	PA A
Perspectiva	Estable	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 alza de las primas suscritas luego del impacto de la pandemia con controlados índices de siniestralidad, así como un crecimiento en el patrimonio por mayores utilidades retenidas, mostrando adecuados niveles de solvencia y un portafolio de inversiones conservador. La calificación considera la disminución en los indicadores de rentabilidad. Adicional, se toma en consideración el respaldo del Grupo Aliado y su modelo de negocios a través del Banco Aliado, S.A.

Perspectiva.

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Aumento en la suscripción de primas.** Al periodo de análisis las primas suscritas mostraron un incremento interanual de 29.19%, se observa que las mismas siguen con la recuperación luego del impacto de la pandemia, este aumento se ve liderado por el aumento en el ramo de fianzas (+1.13 veces) derivado a que durante el año en curso se han liberado las restricciones contra la pandemia COVID-19, por lo que muchos proyectos de construcción y del gobierno que antes estaban en pausa han continuado, de igual forma riesgos diversos muestran un crecimiento del 10.1%, se observa una que los ramos más representativos son fianzas (26%), riesgos diversos (+25%), incendio (10%), seguros técnicos y automóvil (8%) los cuales juntos forman el 78% de las primas suscritas.
- **Portafolio de inversiones conservador.** Aliado Seguros, S.A. posee un portafolio de inversiones 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 periodo de análisis, el portafolio de inversiones totalizó en B/. 23.7 millones mostrando un leve incremento interanual, asimismo, este se compone por depósitos a plazo los cuales representan el 85.2% del total del portafolio de inversiones y muestran una tendencia al alza en los últimos periodos, el 14.8% restante lo

conforma las inversiones financieras las cuales son representadas en la colocación de bonos locales. Derivado de lo anterior se observa un buen manejo del portafolio de inversiones, siendo conservador.

- **Adecuados niveles de solvencia:** Al periodo de análisis, el patrimonio tuvo un incremento de 2.4% ocasionado por un alza en las utilidades no distribuidas (+34.75%) y en las reservas patrimoniales (25.49%). Asimismo, la relación de patrimonio sobre activos presenta un decremento interanual situándose a la fecha de análisis en 67.09%, a pesar de la baja, la aseguradora mantiene buenos niveles de solvencia, pues se observa que mantienen niveles por encima de los niveles prepandemia. Adicionalmente, la aseguradora cumple con el margen de solvencia exigido por regulación, ya que el patrimonio técnico totalizó B/.26.7 millones, por tanto, cubre en 11.1 veces el margen de solvencia mínimo requerido (B/.2.4 millones), indicando una holgada cobertura.
- **Resultados operativos positivos.** La utilidad neta al periodo de análisis mostró un incremento interanual de 4.77%, producto de la eficiencia operativa de la aseguradora, reflejando que se sigue recuperando luego del impacto de la pandemia. Lo anterior sustentado en un aumento en los ingresos netos (+21.48%) en consecuencia del incremento en las primas netas suscritas (+6.32), junto con los ingresos por comisiones (55.72%) y los ingresos financieros del portafolio de inversiones. (+2.86%) mostrando así resultados positivos.
- **Disminución en niveles de rentabilidad:** Para los periodos de 2020 y 2021 hubo un alza en la rentabilidad del seguro ocasionado por la baja de siniestros por pandemia, por otra parte, al periodo de análisis, los indicadores de rentabilidad ROE Y ROA se ubicaron en 8.3% y 5.5% respectivamente, mostrando un decremento interanual en ambos indicadores en consecuencia del aumento del patrimonio y los activos en mayor medida que la utilidad, a pesar de esta baja la rentabilidad mantiene niveles estables e históricamente se encuentran por encima de niveles prepandemia, manteniendo así una buena rentabilidad.
- **Siniestros:** Durante los periodos de 2020 y 2021 los siniestros se vieron a la baja ocasionado por la pandemia COVID-19, por lo tanto, a la fecha de análisis, los siniestros pagados tuvieron un alza interanual (+60.05%) mostrando un giro normal de negocio, luego de la reactivación post pandemia, asimismo, el índice de siniestralidad devengada mostro una recuperación por lo anteriormente mencionado, aunque aún se encuentra por debajo de niveles prepandemia.
- **Soporte de Grupo Aliado:** 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, multirriesgo 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 que afecten los niveles de solvencia.
- Decremento sostenido en los niveles de rentabilidad

Limitaciones encontradas y Limitaciones Potenciales para la Calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (previsibles):** El impacto de la pandemia en la economía afectó el sector de construcción en Panamá, teniendo un impacto en los ramos de fianzas, pero principalmente en los ramos de vida y salud que podría continuar afectado según las medidas de control implementadas para reducir el contagio de la pandemia.

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 2018-2022, 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

- Durante este periodo se aseguraron grandes proyectos liderizados por el gobierno, en los cuales participamos en la modalidad de coaseguro minoritario lo que nos llevó a un aumento considerable en primas suscritas para los ramos de Fianzas y Seguros Técnicos.
- Se contrato a la firma Ernest & Young para liderar el proyecto de implementación de las normas internacionales NIIF 17 que aplican al negocio de seguros.
- Con el retorno presencial a las oficinas, se contrato más personal para el área Comercial, Finanzas y Reclamos. Adicionalmente se contrato a un asesor con amplios conocimientos y experiencia en seguros, con el fin de que se apoyara a la alta Gerencia y Junta Directiva en la toma de decisiones.

Contexto Económico

La economía mundial se ha ralentizado a inicios del año 2022, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de la región de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 4.4% en 2022 y las proyecciones de crecimiento para Latinoamérica oscilan entre 2.9% en promedio, lo que implica una desaceleración respecto de la recuperación observada en 2021. Se anticipa que los efectos de la inflación, los desafíos de la cadena de suministros a nivel global, podrá limitar la recuperación de la actividad económica. De tal forma, se estima que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos en los que se encuentra actualmente la economía global.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en 2021 se presentaron presiones inflacionarias en la mayoría de los países de la región, especialmente el comportamiento de los precios en los sectores de alimentos y energía, también el tipo de cambio será fundamental para explicar la dinámica futura de los precios en los diferentes países de la región.; las proyecciones indican que estas se mantendrán en 2022. Los bancos centrales estiman que los niveles de inflación estarán por encima de las metas ya establecidas y la perspectiva es de un crecimiento moderado que repuntará inferior al 2% en 2022, después de haber crecido más de un 6% en 2021. El aumento en las tasas de interés puede reducir las actividades de inversión y el desarrollo de empleo, generando un desempeño moderado en la economía.

Según el Banco Mundial, Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, mostrando una recuperación desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de pandemia. Por otra parte al primer trimestre de 2022, los

sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron las actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (+139.5%), hoteles y restaurantes (+81.1%), comercio por mayor y por menor (+26.9%), construcción (+21.4%), actividades inmobiliarias, empresariales y alquiler (+16.7%) y transporte, almacenamiento y comunicaciones (+13.7%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como pesca (+9.3%), suministro de electricidad gas y agua (9.4%) e industrias manufactureras (+2.9%). Cabe destacar que muchos de estos sectores económicos siguen en un periodo de recuperación económica. Por otra parte, el sector que continuó con una tendencia negativa es el de enseñanza privada (-5.0%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento y en recuperación.

Para el mes de abril 2022, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un crecimiento de +6.20%, en comparación de abril 2021. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a abril 2022, presentó un aumento de +11.19% en comparación del mismo período del año 2021. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19.

La perspectiva para el 2022 es la continua recuperación de los sectores económico, especialmente de los más afectados como construcción y turismo, de la mano del proceso de vacunación, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos, así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento observado en el país, especialmente en la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Contexto del Sistema

Al 30 de junio de 2022, el sector asegurador panameño se encontró constituido por 23 compañías (junio 2021: 22 compañías). El sector de seguros mantiene una alta concentración en la suscripción de primas, donde seis de las aseguradoras representan el 75.17% del total, siendo estas: Assa Compañía de Seguros, Compañía Internacional de Seguros, Mapfre Panamá, Compañía Internacional de Seguros, Seguros Suramericana, Pan American Life Insurance de Panamá, y General de seguros.

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 24.9% del total de la suscripción de primas en Panamá; seguido por el ramo de automóvil con un 15.6% de participación, colectivo de vida con el 15%, incendio con 11%, vida individual con 9.7% y fianzas con 7.4%; el resto de los ramos representó en conjunto el 16.7%. Cabe resaltar que el ramo de fianzas para la fecha de análisis presenta un leve aumento en su participación (+0.3%), al igual que el ramo de incendios y multirriesgo (+0.7%).

El sector de seguros se ha visto afectada debido a las limitaciones económicas provocadas por la pandemia mundial del Covid-19, afectando el servicio al cliente, empezando por sus distribuidores. Ya que, los agentes, corredores y asesores financieros afrontaron retos logísticos y de gestión de riesgos, y se refleja la leve recuperación en la suscripción de primas para el análisis. De tal forma, al primer semestre del año, la suscripción de primas totalizó B/. 830.8 millones (junio 2021: B/. 760.9 millones), lo que significó un leve incremento del (+9.2%).

Por su parte, el total de siniestros pagados mostró un incremento, alcanzando un monto total de B/. 398.6 millones (junio 2021: B/. 381.1 millones), mostrando un incremento de B/. 17.4 millones (+4.6%), derivado principalmente por el aumento en B/. 23.1 millones (+17.9%) en siniestros en el ramo de salud, el incremento de B/. 16.2 millones (+21.2%) en siniestros en el ramo de automóvil y el incremento de B/. 9.6 millones (+66.6%) en incendio. Por su parte, se reflejó un índice de siniestralidad neto de 48.3% (junio 2021: 37.09%).

Cabe mencionar, como aspecto considerable el avance de sus capacidades digitales en el sector aseguradoras, mejorando su posicionamiento tecnológico a corto plazo para mantener una conexión con sus socios distribuidores, quienes, a su vez, deberían poder ofrecer servicios más rápidos y completos a sus clientes. El mercado de seguros en Panamá está regulado por la Superintendencia de Seguros y Reaseguros la cual, tiene la responsabilidad de regular la actividad de seguros, reaseguros y aseguradoras cautivas en panameñas cuyo marco legal lo establecen la Ley de Seguros (No. 59 de 29 de julio de 1996), Ley de Reaseguros (No. 63 de 19 de septiembre de 1996) y la Ley de Aseguradoras Cautivas (No. 60 de 29 de julio de 1996).

Reseña

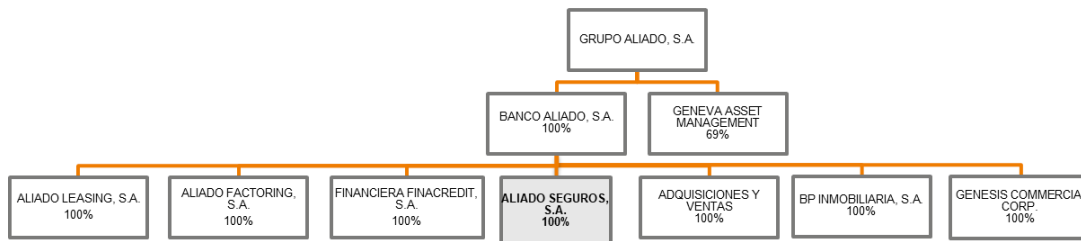
Aliado Seguros, S. A. (la aseguradora) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.5,755 del 20 de mayo de 2011, para dedicarse principalmente al negocio de seguros en los ramos generales, vida y fianzas.

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

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.

ORGANIGRAMA GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: Aliado Seguros

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%
Total	100%

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

La aseguradora cuenta con un programa de responsabilidad Social y Empresarial el cual participa a nivel del grupo, conformado por voluntarios de Banco Aliado. Asimismo, 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, cuenta con un plan comercial enfocado en seis áreas específicas de interés para la 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, Multiriesgo, 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
- Multiriesgo 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, unos con retención del 20% y cesión del 80% (Ramos de Incendio, Multiriesgo, Todo Riesgo y Ramos Técnicos), retención del 15% y cesión del 85% (Ramos de Responsabilidad Civil, Transporte y Riesgos Diversos), retención del 70% y cesión del 30% (Ramos de Personas) y en el ramo de fianzas con una cobertura por capas con retención de 22% y cuota parte 78%, y retención 2.90% y cesión 97.10% 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, Multiriesgo 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	1ra. Capa B/.90,000.00 en exceso de B/.30,000.00 2da. Capa B/.430,000.00 en exceso de B/.120,000.00 Capacidad máxima B/. 550 miles
Incendio, Multiriesgo y Ramos Técnicos	Exceso de Pérdida Catastrófico	Capacidad B/. 11.5 millones en exceso de pérdida B/. 500 miles
Incendio, Multiriesgo 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 2022, 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
Echo Re	A-	S&P global ratings
Hamilton	A-	A.M. Best
Hannover Re	A+	A.M. Best
HCC International insurance company plc	A++	A.M. Best
Liberty Specialty Markets Europe, S.A.R.L.	A	A.M. Best
Mercantil RE	BBB	Fitch ratings
Ocean International Reinsurance Company	A-	A.M. Best
Reaseguradora Delta Internacional, S.A	B++	A.M. Best
Reaseguradora Patria, S.A.	A	A.M. Best
Swiss RE	A+	A.M. Best

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

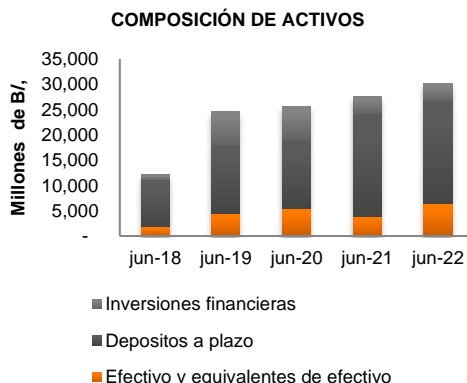
Análisis Financiero

Calidad de Activos

A junio de 2022, los activos totales de la aseguradora ascendieron a B/. 45.1 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 6.2 millones (+16.22%), este aumento se ve liderado por un incremento en el efectivo y sus equivalentes totalizó B/. 6.4 millones mostrando un incremento interanual de B/. 2.5 millones (+64.59%) producto de un aumento en las cuentas de ahorro y depósitos a la vista, históricamente se observa que el efectivo y sus equivalentes han tenido una tendencia al alza, esta cuenta representa un 14.2% de la composición del activo.

Siguiendo con la composición del activo se observa un aumento en las inversiones en depósitos a plazo siendo el activo más representativo del total, este totalizó en B/.20.2 millones mostrando un crecimiento interanual de B/. 31.6 miles (+0.16%) mostrando una estrategia de inversiones con mayor concentración en depósitos a plazo fijo en bancos locales, además se observa históricamente que estos han tenido una tendencia al alza.

Las primas de reaseguro totalizaron B/. 5.7 millones mostrando un incremento interanual de B/.1.1 millones (+23.64%), mostrando un incremento comparado con el periodo anterior donde había comenzado a recuperarse luego de la pandemia COVID-19, asimismo, se observa que ya han superado los niveles prepandemia y las primas representan el 12.7% de la composición de los activos a la fecha de análisis.

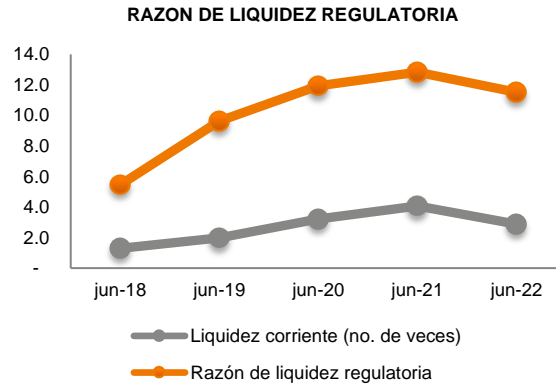


Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez y Mercado

A junio 2022, el estado de liquidez de la compañía asciende a un total de B/. 28.7 millones registrando un incremento interanual de B/. 1.2 millones (+4.53%). Esto representó un 63.7% del total de los activos, lo cual demuestra que se han mantenido buenos niveles de liquidez y se posicionan por encima de la liquidez mínima requerida del periodo de B/. 2.4 millones mostrando un excedente de B/.26.2 millones.

Asimismo, la liquidez corriente al periodo de análisis se ubicó en 2.88 veces, mostrando una desmejora en comparación al periodo anterior (junio 2021: 4.07 veces), como producto de un aumento en mayor proporción de las primas no devengadas y en las reservas de insuficiencia de prima en mayor proporción del efectivo. Asimismo, se observa que históricamente los niveles de liquidez tuvieron un alza considerable durante la pandemia COVID-19, por lo que actualmente la baja observada no se considerada atípica, ya que mostraban tendencia a pesar de la pandemia, asimismo los niveles de liquidez de la aseguradora son buenos y estos son mayores que los observados a niveles prepandemia.

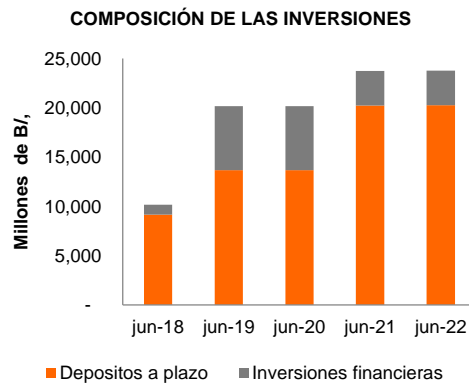


Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Portafolio de Inversiones y Cobertura

Aliado Seguros, S.A. posee un portafolio de inversiones 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. Para el periodo de análisis el portafolio de inversiones totalizó en B/. 23.7 millones mostrando un leve incremento interanual de 0.2%, asimismo, dentro de la composición de las inversiones la mayor parte de estas se encuentran en depósitos a plazo los cuales totalizaron en B/. 20.2 millones mostrando una variación interanual de B/. 31.6 miles (+0.16%), aunado a lo anterior, se observa como estos han mantenido una tendencia al alza históricamente. Los depósitos a plazo están en bancos locales y devengan tasas de interés anuales que oscilan entre 1.40% a 5.50% (2021: 1.40% a 5.00%) y tienen vencimientos entre 2022 a 2024.

Por otro lado, las inversiones financieras totalizaron en B/. 3.5 millones mostraron un leve aumento interanual de B/. 8,962 (+0.26%) estas son representadas por la colocación de bonos locales. La mayor parte de las inversiones se encuentran en los depósitos a plazo fijo los cuales representan un 85.2% del portafolio, mientras que las inversiones financieras representan el 14.8% restante las cuales son de bonos privados, con el fin de mantener esta perspectiva conservadora en el total de su portafolio.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Respecto al riesgo de mercado, la aseguradora no realiza un análisis VaR derivado que la naturaleza de las inversiones por ser de renta fija no existe una mayor exposición a las tasas de interés. De la misma manera, ocurre con la exposición al tipo de cambio, el 100% del portafolio se encuentra en balboas (B/.23.7 millones), y este al ser de tasa de cambio fija no existe un riesgo al tipo de cambio.

CONCENTRACIÓN DE INVERSIONES POR RIESGO

Calificación	Capital (B/.)	% de Concentración
A+/A/A-	9,615,080.80	43.9%
AA+/AA/AA-	11,300,000.00	51.6%
AAA/AAA-	1,000,000.00	4.6%
Total general	21,915,080.80	100.0%

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

INVERSIONES POR INSTRUMENTO

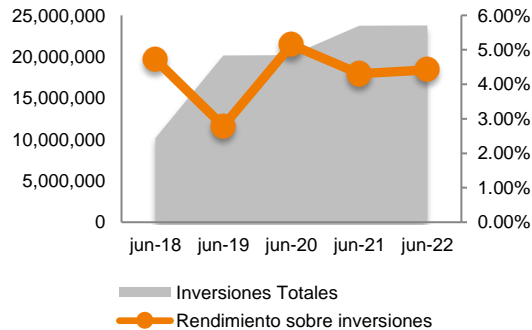
Instrumento	Valor Razonable (B/.)
Depósitos a Plazo	20,157,540.00
Bonos Corporativos	3,500,000.00
Total general	23,657,540.00

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Rentabilidad de las inversiones

A junio 2022, los ingresos financieros de la aseguradora totalizaron B/. 1.05 millones mostrando un leve incremento interanual de B/. 29 mil (+2.86%) derivado por los intereses en las inversiones. A la fecha se cuenta con depósitos de plazo fijo lo que genera una menor rentabilidad a cambio de un menor riesgo, de igual manera se considera la baja en la tasa de interés y el aumento en inversiones a finales del año 2021. Por otra parte, la rentabilidad sobre inversiones se ubicó en 4.42% mostrando un leve aumento interanual de 1.2 p.p. como producto de la generación de ingresos mencionado con anterioridad, asimismo, la aseguradora ha mostrado ser rentable a lo largo del tiempo, mostrándose por niveles mayores a prepandemia.

RENTABILIDAD SOBRE INVERSIONES



Primas y Reaseguros por Cobrar

Para el periodo de análisis la cartera por vencer totalizó en B/. 3.4 millones mostrando un leve decremento interanual de B/. 43 miles (-1.24%). Por otra parte, las pólizas de seguro en estado de morosidad representaron un 8.97% del total de las primas, reflejando un aumento de 3.2% punto porcentual en comparación al periodo anterior (junio 2021: 5.8%), A pesar de que se ve un alza en las primas suscritas (+29.19%), el alza en la morosidad se da principalmente por el aumento en el perfil de 1 a 30 días los cuales al periodo de análisis tuvieron un alza de 3.81 veces teniendo como principal cliente moroso un ramo de fianzas, de igual forma el perfil de más de 90 días los cuales tuvieron un alza de 21.95%

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.

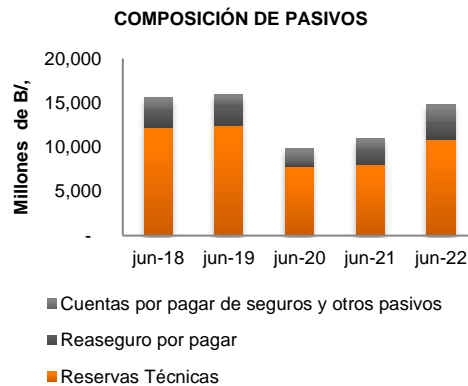
El proceso de cobros se resume a continuación:

- La cobranza se realiza desde el primer día de emisión de la póliza con una notificación electrónica 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.

Por otra parte, el indicador de primas sobre activos se ubica en 56.4% mostrando un alza en comparación al periodo anterior (junio 2021: 50.7%) producto de un incremento en mayor proporción de las primas que los activos, el indicador se ha recuperado luego de la contracción de la pandemia COVID-19.

Estructura de Pasivos

Al periodo de análisis los pasivos totalizaron B/. 14.8 millones mostrando un incremento interanual de B/. 3.8 millones (+34.8%) principalmente ocasionado en un aumento en las primas no devengadas las cuales al periodo de análisis tuvieron un incremento del 55.16% ocasionado por el alza en la provisión para primas no devengadas, asimismo, estas representan la mayor parte del pasivo, siendo el 61.6% del total del pasivo. Por otra parte, la cuenta de reaseguro por pagar muestra un aumento de 15.02%, ocasionado principalmente por un aumento en las primas suscritas las cuales sus principales ramos son Fianzas (26%), Riesgos Diversos (25%) e Incendios (10%). Por su parte, el reaseguro por pagar representa un 13.6% del total del pasivo, mientras que el resto del pasivo se compone por cuentas por pagar de seguros y otros pasivos (13%), reclamos en trámite (11%) y reserva de insuficiencia de prima (0.8%).



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

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.

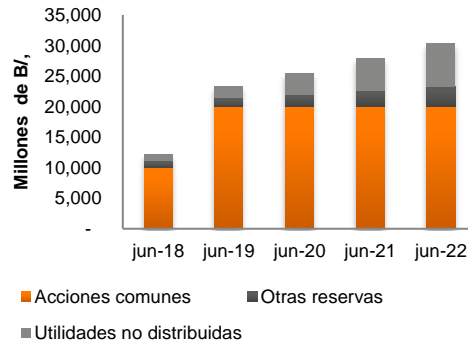
A junio de 2022, el monto total de reservas de primas no devengada de la aseguradora se situó en B/. 9.1 millones (junio 2021: B/. 5.7 millones) mostrando un alza considerable de 55.15% producto de un alza en el cambio de provisión para primas no devengadas y reservas para reclamos en trámite por un total de B/. 1.6 millones (junio 2021: B/. 2 millones) la cual mostró un decremento de 19.67% ocasionado por decremento en los tramites de los ramos generales.

Por otra parte, las reservas técnicas a la fecha totalizaron en B/. 10.8 millones mostrando un incremento interanual en comparación al periodo anterior (junio 2021: B/. 7.9 millones) producto del alza que hubo al periodo sobre las reservas de primas no devengadas como se mencionó con anterioridad. Es importante mencionar que se ha mantenido en crecimiento desde el periodo anterior luego de la recuperación por la pandemia.

Estructura de Patrimonio

Para junio 2022 el patrimonio se situó en B/. 30.2 millones mostrando un incremento interanual de B/. 2.4 millones (+8.86%), este aumento es en mayor medida por las utilidades no distribuidas, las cuales al periodo de análisis totalizaron B/. 7.1 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 1.8 millones (+34.75%), las utilidades no distribuidas mantienen una tendencia al alza desde los últimos periodos, asimismo, estas representan el 24% del total del patrimonio. Por otra parte, las reservas patrimoniales tuvieron un alza de 25.49%, y estas representan el 11% del total del patrimonio. El resto está conformado por acciones comunes las cuales tienen un monto de B/. 20 millones con un valor nominal de B/.1.00 (junio 2021: 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 y representan el 66% del total del patrimonio.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Indicadores de Solvencia

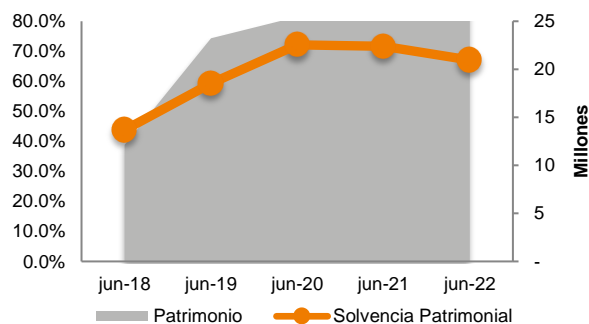
Para junio 2022, el patrimonio mantiene la tendencia al alza que ha mostrado históricamente dado el aumento de las utilidades retenidas y las reservas patrimoniales, lo cual refleja una buena posición patrimonial por parte de la aseguradora.

A la fecha de análisis, la solvencia patrimonial¹ se ubicó en 67.09% mostrando una reducción interanual del 6.33%, producto de un aumento de los activos (+16.22%), en mayor proporción que el patrimonio (+8.86%), a pesar de la baja interanual observada la aseguradora mantiene buenos niveles de solvencia, pues se observa que mantienen por encima de los niveles prepandemia. Aunado a lo anterior el endeudamiento patrimonial² se ubicó en 2.04 veces mostrando un decremento de 0.49 veces esto como producto de un aumento el pasivo (+34.8%), en mayor proporción que el patrimonio (+8.86%) Asimismo, la aseguradora cumple con el margen de solvencia exigido por regulación, ya que el patrimonio técnico totalizó B/.26.7 millones, por tanto, este cubre 11.1 veces el margen de solvencia mínimo requerido (B/.2.4 millones).

¹ Patrimonio en relación con los activos

² Patrimonio en relación con los pasivos

SOLVENCIA PATRIMONIAL



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

Primas

Para el periodo de análisis, las primas suscritas B/. 25.4 millones mostrando un incremento interanual de B/.5.7 millones (+29.19%), lo cual muestra que se continúa con la recuperación económica luego del impacto de la pandemia, los ramos que tuvieron un mayor crecimiento al periodo de análisis fueron accidentes personales (+2.04 veces), seguros técnicos (+1.6 veces) y fianzas (+1.13 veces) siendo este último el que mayor proporción representa del total de las primas suscritas. Por otra parte, las primas netas retenidas totalizaron B/. 5.1 millones, lo cual mostró un incremento interanual de B/. 651 miles (+14.38%) los ramos que tuvieron un mayor índice de retención de primas fueron fidelidad (100%), robo y fraude (100%) y automóvil (100%). Asimismo, el margen de retención de riesgo fue menor para el cierre de junio 2022, representando un 20% comparado al 23% en junio 2021.

Respecto a la concentración por asegurado, los principales 20 asegurados representan el 58.37% del total de primas suscritas, representando una concentración alta en la cartera, ya que los 4 principales asegurados representan el 38.84%, por lo tanto, esto representa un riesgo para la asegurada porque de existir algún problema con esos clientes puede verse afectada en cuanto al tema de su cartera. A partir del décimo cliente, el resto ya solo representa el 1%. De igual manera, respecto a la concentración geográfica, el 100% de las primas se suscriben en Panamá. Es importante destacar que la emisión de la póliza se pacta al pagarla en cuotas, y en algunos casos como fianzas hay acuerdos de pagos.

CUADRO DE PRIMAS SUSCRITAS Y RETENCIÓN DE RIESGO

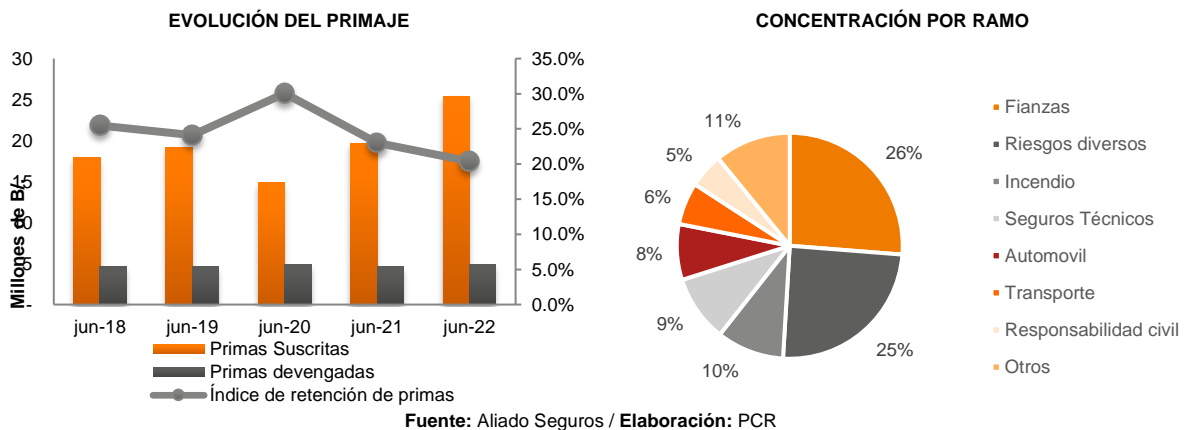
Ramos	Primas Suscritas		Primas Retenidas	Índice de retención
	B/.	Variación %	B/.	%
Fianzas	6,673,038	113.4%	697,607	10.5%
Riesgos diversos	6,278,707	10.1%	143,765	2.3%
Incendio	2,456,556	0.8%	230,981	9.4%
Seguros Técnicos	2,414,061	160.2%	110,247	4.6%
Automóvil	2,028,864	-15.5%	2,028,864	100.0%
Transporte	1,537,572	7.2%	23,219	1.5%
Responsabilidad civil	1,257,462	-5.9%	66,300	5.3%
Colectivo de vida	1,188,856	12.9%	592,817	49.9%
Colectivo de crédito	829,038	-2.1%	714,476	86.2%
Accidentes personales	533,600	204.7%	521,612	97.8%
Multirriesgo	132,560	12.0%	26,991	20.4%
Casco Aéreo	64,848	-26.3%	0	0.0%
Casco Marítimo	12,439	-19.8%	12,439	100.0%
Robo y fraude	10,770	3.9%	10,770	100.0%
Fidelidad	1,008	2.2%	1,008	100.0%
Total	25,419,379	29.2%	5,181,096	20.4%

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 fianzas (26%), seguido de riesgos diversos (25%), incendio (10%), seguros técnicos (9%), automóvil (8%), transporte (6%), responsabilidad civil (5%) y otros ramos que en conjunto representan (11%).

El ramo de fianzas se ubicó como el ramo con mayor concentración en las primas suscritas, debido a que a la fecha de análisis tuvo un incremento de 1.13 veces, esto es gracias a que al año en curso se han liberado las restricciones contra la pandemia COVID-19, por lo que muchos proyectos de construcción y del gobierno que antes estaban en pausa ahora se han dado continuidad, de este modo, la estrategia para el crecimiento en el ramo de Construcción, la aseguradora participa en las pólizas de la Ciudad Hospitalaria, asimismo, el levantamiento de medidas provocó que las personas pudieran moverse con libertad, de modo que el ramo de Accidentes Personales presentó un aumento significativo de (2.04 veces), asimismo, el levantamiento de medidas ocasiono el regreso a clases presenciales por lo cual esto es una oportunidad de mercado para la aseguradora, por otro lado, el ramo de Automóvil, que aunque presentó una disminución (-15.5%), sigue siendo el quinto ramo más representativo de las primas.

En cuanto a la evolución del primaje, se observa como las primas suscritas han tenido una tendencia alza luego de la contracción económica por la pandemia COVID-19, siendo incluso mayores a niveles prepandemia. Aunado a lo anterior el índice de retención de riesgo se ubicó en 20% mostrando una tendencia a la baja luego de la pandemia, derivado a que la aseguradora cede casi el 80% de las primas ya que va acorde a su estrategia de retener bajos niveles de riesgo.



Respecto a la composición de ingresos totales las primas devengadas representan el 47.46% de los ingresos netos siendo la cuenta más representativa de estos, por otro lado, el ingreso por comisiones representa el 41.69% del total, luego los ingresos financieros representan el 10.13% y el restante 0.74 restante se conforma por otros ingresos de operación.

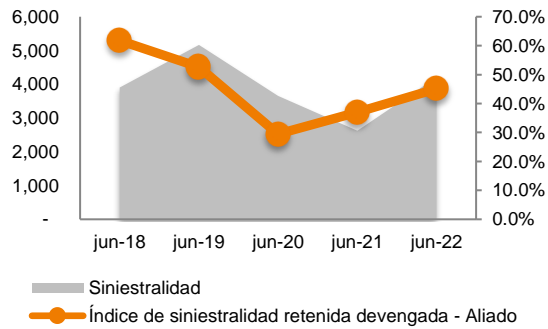
Las primas devengadas se han mantenido estables históricamente hablando, teniendo un promedio de 54.5% con respecto a los últimos 5 años. Mientras que los ingresos por comisiones muestran una recuperación luego de la pandemia y actualmente se encuentran por encima de los niveles prepandemia, esto ocasiono que a la fecha tuviera más participación dentro de los ingresos netos. Por otro lado, los ingresos financieros han mostrado un alza históricamente lo cual genera que tenga más participación dentro de la composición de ingresos netos.

Gastos de adquisición y siniestralidad

Para la fecha de análisis, los costos de suscripción de la aseguradora se ubicaron en B/. 3.1 millones, mostrando un aumento interanual de B/. 938 miles (+43.56%), debido a un alza en el gasto de las comisiones pagadas. Por otro lado, los siniestros pagados totalizaron B/. 4.3 millones los cuales tuvieron un incremento interanual al periodo de análisis de 60.05%. La participación de los reaseguradores en los siniestros incurridos resultó en un total de siniestros incurridos de B/. 1.9 millones. En este sentido, el índice de siniestralidad

devengada³ se situó en 45.1%, mostrando un alza respecto al período anterior (junio 2021: 37.0%). El índice había mantenido una tendencia a la baja hasta que hubo la contracción económica por la pandemia COVID-19, durante la pandemia las medidas tomadas para contenerla evitaron que las personas se movieran con normalidad; entonces, al momento que estas se liberaron se observó una tendencia al alza, pues al haber más movilidad de las personas el número de siniestros incrementó.

SINIESTRALIDAD RETENIDA DEVENGADA



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

Los 20 principales siniestros a junio 2022 totalizaron B/. 1.6 millones, los cuales representaron un 39.4% del total de los siniestros pagados al periodo de análisis. De los 20 principales el reclamo que más presencia tuvo fue en el ramo de fianzas, el cual tuvo un 13.67% de participación del total de los siniestros pagados lo cual va aunado al crecimiento que tuvo este ramo al periodo de análisis. Por otro lado, el resto de los principales siguen siendo causa del ramo de vida colectivo el cual tuvo un fuerte impacto causado por la pandemia y aún presenta secuelas.

³ Siniestralidad incurrida entre primas devengadas.

Resultado técnico

Al periodo de junio 2022, el resultado técnico⁴ de la aseguradora se ubicó B/. 3.9 millones mostrando un incremento en comparación al año anterior (junio 2021: B/. 3.6 millones), principalmente de las comisiones ganadas en los ramos de fianzas, incendio, transporte y seguros técnicos, lo que genera un margen mayor en las comisiones pagadas y gastos de administración.

Aliado seguro presenta un resultado técnico mayor al periodo anterior de +10.9%, ocasionado por el aumento de las primas devengadas. Asimismo, el ramo de fianzas muestra ser el ramo más rentable de la aseguradora mostrando un resultado técnico B/. 1.9 millones, de igual forma estas muestran una recuperación luego del levantamiento de medidas contra la pandemia COVID-19. Por su parte el ramo de automóvil muestra una reducción en las primas devengadas de 1.2%, pero se mantiene como el segundo ramo más rentable de la aseguradora.

Ramos	Primas Devengadas		Siniestros incurridos		Gastos de adquisición		Resultado técnico	
	B/.	Variación %	B/.	Índice	B/.	Índice	B/.	Variación %
Automovil	2,059,655	-1.2%	1,077,006	52.3%	561,367	27.3%	421,282	-60.9%
Colectivo de crédito	699,427	-7.7%	263,249	37.6%	31,807	4.5%	404,371	5.8%
Fianzas	622,652	13.2%	84,397	13.6%	-1,457,054	-234.0%	1,995,309	50.2%
Colectivo de vida	560,779	27.3%	503,622	89.8%	90,825	16.2%	-33,668	-2.8%
Accidentes personales	413,766	160.1%	121,851	29.4%	159,919	38.6%	131,995	62.1%
Incendio	238,335	35.5%	36,149	15.2%	-34,793	-14.6%	236,978	47.9%
Riesgos diversos	149,430	-3.1%	64,734	43.3%	-136,723	-91.5%	221,419	-5.6%
Seguros Técnicos	106,369	17.3%	-1,765	-1.7%	-175,411	-164.9%	283,545	168.4%
Responsabilidad civil	64,266	346.2%	19,873	30.9%	-81,637	-127.0%	126,030	52.8%
Multirisgos	25,099	11.3%	21,762	86.7%	291	1.2%	3,047	-65.9%
Transporte	24,016	29.3%	37,649	156.8%	-141,923	-591.0%	128,289	20.2%
Robo y fraude	15,807	64.0%	11	0.1%	704	4.5%	15,093	156.7%
Casco Marítimo	14,666	0.7%	110	0.8%	1,244	8.5%	13,312	-5.1%
Fidelidad	515	-43.6%	635	123.3%	32	6.3%	-152	-117.7%
Casco Aereo	0	-83.3%	0	0.0%	-3,468	34678100.0%	3,468	-37.5%
Total	4,994,783	11.1%	2,229,283	44.63%	-1,184,819	-23.72%	3,950,318	10.9%

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Eficiencia Operativa y Utilidades

Para junio 2022, los gastos administrativos totalizaron B/. 2.3 millones y mostraron un aumento interanual de B/. 89 miles (+4.12%), este aumento es ocasionado principalmente por el alza que hubo en los gastos de transporte y movilización por B/. 7,536 balboas (+2.55 veces) y en papelería y útiles de B/. 22 miles (+1.77 veces). Aunado a lo anterior el indicador de eficiencia operativa⁵ se situó en 46% mostrando un leve decremento interanual (junio 2021: 47%), esto ocasionado por el aumento de las primas devengadas en mayor proporción que los gastos administrativos.

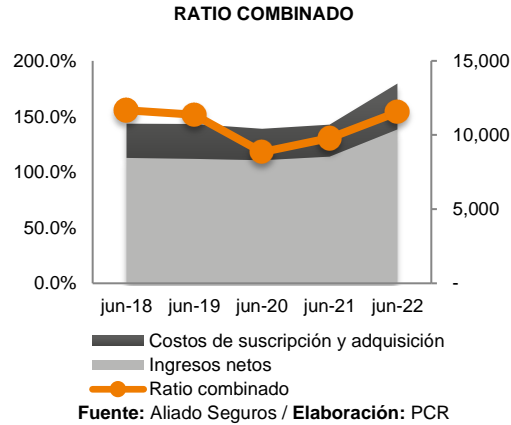
Por otra parte, los ingresos netos totalizaron B/. 10.3 millones mostrando un incremento interanual de B/. 1.8 millones (+21.48%), este aumento se ve liderado por el crecimiento en las primas netas retenidas, las cuales se ubicaron en B/. 4.9 millones mostrando un incremento interanual de B/. 292 miles (+6.32%), que representan 47.46% del total de los ingresos netos. Asimismo, el ingreso por comisiones mostró un alza considerable al periodo de análisis de B/. 1.5 millones (+55.72%), ocasionado por el alza en las comisiones por reaseguro y el ingreso por comisiones representa el 41.69% del total de los ingresos netos. Por su parte, el índice combinado⁶ se ubicó en 153.9%, mostrando un aumento de 17.93 puntos porcentuales con respecto al periodo anterior (junio 2021: 130.6%) Lo anterior fue resultado del aumento de las primas devengadas

⁴ Primas devengadas – siniestros incurridos – gastos de adquisición.

⁵ Eficiencia operativa = gastos administrativos sobre primas devengadas

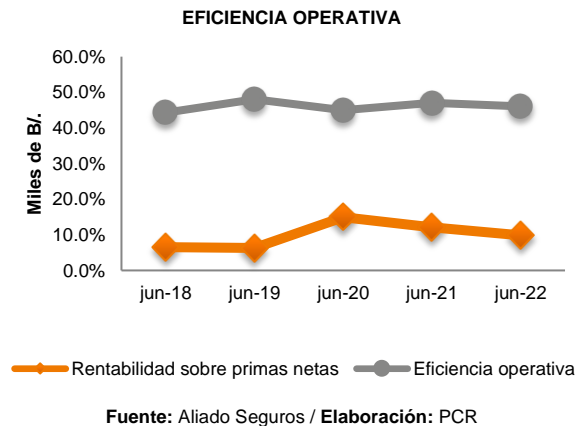
⁶ Siniestros incurridos + Costos de suscripción y gastos + gastos administrativos / primas netas devengadas

(+6.32%) en conjunto con el aumento de los siniestros incurridos (+29.58%) y de los costos de suscripción y gastos (+43.56%). históricamente se observa que el ratio se ha mantenido por encima de 100% mostrando una baja eficiencia en el indicador. Es importante mencionar que la ratio se había mantenido a la baja hasta la pandemia, luego de ese periodo se observa una recuperación importante de modo que muestra adecuados niveles de eficiencia como parte de la recuperación mencionada.



Al periodo de análisis, la utilidad operativa totalizó B/. 2.9 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 142 miles (+5.33%) y este aumento se ve liderado por el incremento mencionado en los ingresos netos, como consecuencia del incremento en las primas devengadas, junto con los ingresos por comisiones y los ingresos financieros del portafolio de inversiones.

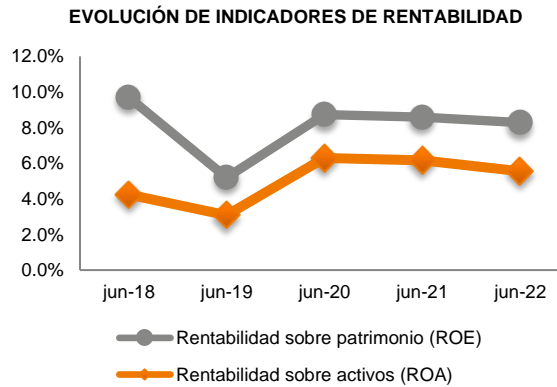
Por lo tanto, la utilidad neta de la aseguradora totalizó B/. 2.5 millones mostrando un aumento interanual B/. 113 miles (+4.77%) producto de la eficiencia operativa de la aseguradora; asimismo, la rentabilidad sobre primas netas⁷ se ubicó en 9.85% ocasionado principalmente por el aumento en las primas suscritas en mayor proporción que la utilidad del periodo. Por lo tanto, el indicador de eficiencia ha ido mejorando con el paso de los periodos por lo que se puede concluir que los indicadores son adecuados.



⁷ Rentabilidad = utilidad neta sobre primas suscritas

Indicadores de Rentabilidad

Al periodo de análisis, El ROE se situó en 8.3% mostrando un leve decremento interanual de 0.3% ocasionado por el aumento en el patrimonio en mayor proporción que la utilidad. Por su parte, el ROA se ubicó en 5.5% mostrando un decremento interanual de 0.61% en consecuencia del alza que hubo en los activos principalmente por el alza en el efectivo y la estabilidad del portafolio de inversiones. Cabe mencionar que a pesar de la baja los indicadores, estos se han mantenido estables en los últimos periodos luego de la pandemia COVID-19 lo cual demuestra que la aseguradora posee indicadores eficientes.



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

Anexos

BALANCE GENERAL

Aliado Seguros (cifras en miles de B./)	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22
Balance General					
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,940	4,367	5,383	3,896	6,412
Depósitos a plazo	9,158	13,657	13,655	20,237	20,269
Aseguradoras	4,659	4,149	3,272	4,635	5,731
Reaseguradoras	683	396	507	510	883
Intereses y dividendos por cobrar	82	161	44	-	-
Otras	150	246	284	248	13
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	6,384	6,959	4,157	4,280	7,343
Participación de los reaseguros en los reclamos en trámite	3,016	2,254	1,061	1,148	639
Inversiones financieras	1,000	6,500	6,514	3,500	3,509
Activos intangibles	384	327	278	271	253
Mobiliario y equipo	241	179	128	86	54
Total Activos	27,696	39,195	35,283	38,811	45,104
Pasivos					
Reservas Técnicas	12,225	12,445	7,847	7,975	10,892
Reaseguro por pagar	1,993	2,343	554	1,760	2,024
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos	1,346	1,164	1,428	1,276	1,926
Total Pasivos	15,565	15,953	9,829	11,010	14,842
Acciones comunes	10,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Otras reservas	1,034	1,398	1,985	2,608	3,273
Impuesto complementario	(28)	(45)	(54)	(97)	(137)
Utilidades no distribuidas	1,125	1,890	3,524	5,289	7,127
Total Patrimonio	12,131	23,243	25,454	27,800	30,263
Pasivo + Patrimonio	27,696	39,195	35,283	38,811	45,104

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Estado de Ganancias y Pérdidas	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22
Primas suscritas, netas de cancelación	17,900	19,140	14,865	19,676	25,419
Reaseguros cedidos	(13,338)	(14,523)	(10,398)	(15,146)	(20,238)
Primas Netas Retenidas	4,562	4,617	4,467	4,530	5,181
Cambio en las primas no devengadas	(829)	(594)	3,090	(159)	(3,249)
Cambio en la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas	935	576	(2,802)	123	3,063
Cambio en insuficiencia de prima	(0)	20	141	139	(70)
Primas devengadas	4,667	4,620	4,896	4,633	4,926
Ingresos por comisiones	3,269	3,156	2,346	2,779	4,327
Ingresos financieros, netos	479	562	1,038	1,022	1,051
Otros ingresos de operación netos	40	49	19	109	77
Ingresos netos	8,455	8,386	8,298	8,543	10,379
Reclamos y beneficios incurridos	3,905	5,165	3,657	2,628	4,206
Participación de los reaseguradores en los siniestros incurridos	(1,021)	(2,733)	(2,214)	(912)	(1,983)
Total de reclamos incurridos netos	2,884	2,432	1,443	1,716	2,223
Resultado Técnico por operaciones	5,571	5,954	6,855	6,828	8,156
Costos de suscripción y adquisición	2,311	2,351	2,130	2,154	3,093
Total gastos administrativos	2,067	2,219	2,203	2,179	2,268
Total costos y gastos	4,378	4,596	4,369	4,163	5,349
Utilidad operativa	1,193	1,358	2,486	2,664	2,806
Impuesto sobre la renta	(18)	(151)	(266)	(275)	(304)
Utilidad (Pérdida) Neta	1,176	1,207	2,221	2,389	2,503

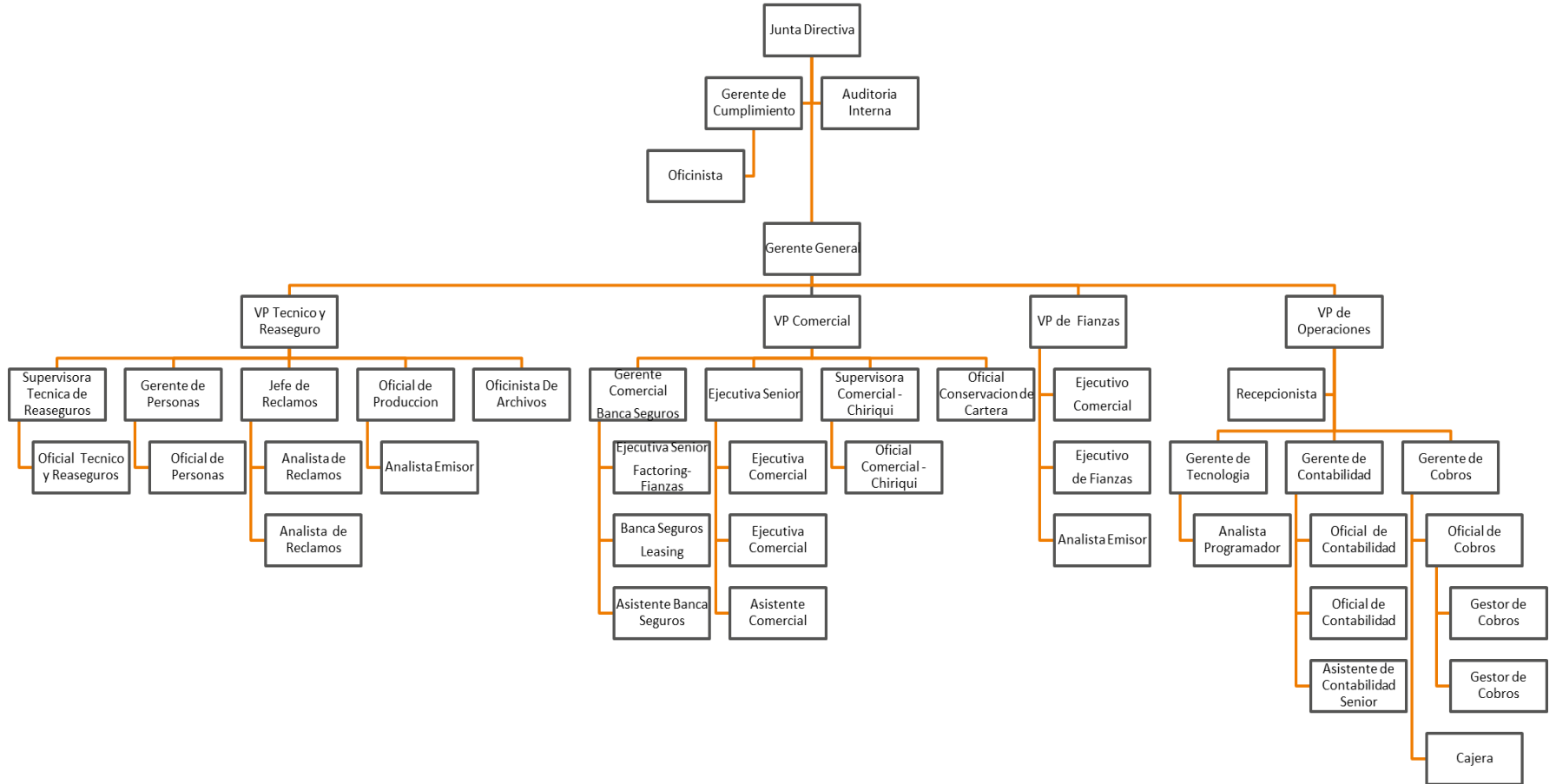
Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Aliado de Seguros	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22
Solvencia					
Margen de solvencia	7.2	13.1	17.6	13.2	11.1
Patrimonio en relación a activos	43.8%	59.3%	72.1%	71.6%	67.1%
Patrimonio en relación a pasivo	0.8	1.5	2.6	2.5	2.0
Liquidez					
Liquidez corriente (no. de veces)	1.3	2.0	3.2	4.1	2.9
Razón de liquidez regulatoria	5.5	9.6	11.9	12.8	11.5
Primas					
Primas de retención devengadas (%):	47.2%	43.8%	55.8%	43.4%	40.8%
Índice de retención de primas	25.5%	24.1%	30.0%	23.0%	20.4%
Índice de cesión	74.5%	75.9%	70.0%	77.0%	79.6%
Siniestralidad					
Índice de siniestralidad neta (primas netas devengadas)	61.8%	52.6%	29.5%	37.0%	45.1%
Eficiencia					
Reservas técnicas en relación a primas netas devengadas	2.6	2.7	1.6	1.7	2.2
Resultado técnico en relación a primas netas devengadas	1.19	1.29	1.40	1.47	1.66
Ratio combinado	155.6%	151.6%	118.0%	130.6%	154.0%
Eficiencia operativa (gastos administrativos / primas netas devengadas)	44.3%	48.0%	45.0%	47.0%	46.1%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre primas netas	6.6%	6.3%	14.9%	12.1%	9.8%
Rentabilidad sobre activos (ROA)	4.2%	3.1%	6.3%	6.2%	5.5%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	9.7%	5.2%	8.7%	8.6%	8.3%
Margen Operativo	25.6%	29.4%	50.8%	57.5%	57.0%
Cobertura					
Inversiones/Reservas Técnicas (Disponibilidades+Inversiones + Mobiliario+Depositos)	1.01	1.98	3.27	3.48	2.78
Inversiones/Reservas Técnicas	0.08	0.52	0.83	0.44	0.32

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



Fuente y Elaboración: Aliado Seguros