

Aliado Seguros, S.A.

Comité No. 64/2020

Informe con Estados Financieros auditados al 30 de junio de 2020

Fecha de comité: 2 de octubre de 2020

Periodicidad de actualización: Anual

Sector Aseguradoras/Panamá

Equipo de Análisis

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

Iolanda Montuori
imontuori@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20
Fecha de comité	29/08/2018	11/01/2019	29/11/2019	02/10/2020
Fortaleza Financiera	PA A-	PA A-	PA A-	PA A-
Perspectiva	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 se fundamenta en los resultados operativos positivos, como consecuencia de la gestión de la aseguradora, mostrando mayores primas devengadas y una reducción en los siniestros incurridos; a pesar de la reducción de suscripción de primas en sus ramos principales debido a las condiciones económicas actuales. La calificación considera además el crecimiento del patrimonio por mayores utilidades retenidas, mostrando adecuados niveles de cobertura y solvencia, así como el respaldo del Grupo Aliado y su modelo de negocios a través del Banco Aliado, S.A

Racionalidad.

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Reducción en la suscripción de primas.** A junio de 2020, las primas suscritas de la aseguradora totalizaron en B/. 14.9 millones (junio 2019: B/. 19.1 millones), mostrando una reducción de 22.3%, como consecuencia de una reducción en sus ramos de fianzas (-48.2%) y de automóvil (-22.7%), siendo los ramos más representativos de la cartera. A pesar de la reducción de primas suscritas, las primas devengadas totalizaron B/. 4.9 millones (junio 2019: B/. 4.6 millones), cifra que presentó un incremento de 6%; debido a la liberación de reservas para riesgo en curso; esto se tradujo en un aumento en el margen de retención de riesgo, pasando de 24.1% en 2019 a un 30% en 2020. Cabe destacar que dadas las contingencias económicas ocasionadas por el Covid-19, la suscripción de primas se vio afectada, especialmente en su ramo principal de fianzas.
- **Adecuados niveles de cobertura y solvencia.** A junio de 2020, el patrimonio de Aliado seguro se fortaleció, totalizando B/. 25.5 millones (junio 2019: B/. 23.4 millones), mostrando un incremento de 9.5%, debido al aumento sustancial de utilidades retenidas (+86.5%) y de reservas patrimoniales (+42%); lo que se tradujo en un crecimiento de patrimonio en relación con activos, situándose en 72.1% (junio 2019: 59.3%). Así mismo, el patrimonio técnico cubre 17.6 veces el margen de solvencia mínimo requerido del período (B/. 1.4 millones). Consideramos que el fortalecimiento del patrimonio es favorable para los posibles

incrementos en los siniestros en el ramo de vida que puedan surgir de la actual pandemia. Por su parte, las reservas técnicas se redujeron debido a menores primas suscritas, lo que redujo las reservas de insuficiencia de prima (-43.5%), reservas de reclamos en trámite (-41.4%) y reservas de primas no devengadas (-35%), sin embargo, los activos líquidos se mantuvieron en el período totalizando B/. 25.4 millones por lo que la cobertura de activos líquidos sobre reservas técnicas resultó en una cobertura de 3.27 veces (junio 2019: 1.98 veces).

- **Resultados operativos positivos.** La utilidad neta de la aseguradora alcanzó los B/. 2.2 millones (junio 2019: B/. 1.2 millones), mostrando un aumento interanual de B/. 1 millón (+84%), siendo un factor positivo bajo las condiciones económicas. Este aumento es producto de la gestión de la aseguradora, dado el aumento en las primas devengadas (+6.9%). Aunado a la reducción significativa de los siniestros incurridos (-40.7%) y un leve aumento en los ingresos financieros provenientes de inversiones (+84.9), que aportaron a un resultado técnico favorable para el período.
- **Soporte de Grupo Aliado y fortaleza de sus retrocesionarios.** Aliado Seguros 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 compañía se beneficia por la fortaleza de las reaseguradoras, que, a pesar de los ajustes de calificación de riesgo, la mayoría se mantiene con una fortaleza financiera por encima de A.

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 2020, 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

- A inicios del año 2020, el brote del Covid-19 que resultó en una pandemia mundial. La pandemia ha tenido un impacto importante tanto en la salud como en el nivel económico. Las tensiones económicas por el paro de operaciones han reducido la capacidad de pago en el sector de seguros. Así como un aumento notable en los siniestros en el ramo de salud y vida.
- El 28 de febrero de 2020, la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá autorizó la fusión de Banco Aliado, S.A., Allied Pacific Inc. y Banco Panamá, S.A, resultando en la absorción de las operaciones de Banco Panamá por parte de Banco Aliado; el cual pertenece a Grupo Aliado de cual corresponde a Aliado Seguros.

Contexto Económico

Para junio de 2020, la actividad económica de América Latina y El Caribe, según lo indicado por el Fondo Monetario Internacional, será de 3 % negativo, mostrando una desaceleración para el presente período de análisis. Lo anterior, debido a que en medio de prolongadas disputas comerciales y de una gran incertidumbre política proveniente del 2019, el mundo enfrenta la pandemia de COVID-19, infligiendo enormes y crecientes costos humanos. Para proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios puedan hacer frente a la situación, ha sido necesario recurrir a aislamientos, confinamientos y cierres generalizados con el fin de frenar la propagación del virus. Llamándosele así a la actual crisis, una crisis sanitaria, la cual está repercutiendo gravemente en la actividad económica. Cabe mencionar que, dicho impacto se considera más profundo al de la contracción económica sufrida en la crisis financiera de 2008–09 y solo comparada con la crisis de la Gran Depresión¹, debido a que en la actualidad todas las economías se encuentran en recesión. No obstante, se proyecta una recuperación en el siguiente año, con un crecimiento del 5.9% para las economías emergentes en el 2021, bajo el supuesto que la pandemia se disipe en el segundo semestre de 2020 y las medidas de contención pueden ser replegadas gradualmente conforme la actividad económica se normalice en el 2021. A nivel político, la disputa que ha mantenido Estados Unidos y China por los últimos años sube el debate a un

¹ La Gran Depresión, fue una de las mayores crisis financieras mundiales que tuvo lugar en el año de 1929.

nuevo nivel en el cual Estados Unidos ejerce una presión creciente sobre China debido a la política de Hong Kong y la disputa sobre el Mar del Sur; a pesar de que las presiones están cubiertas por el fallo de la Corte Permanente, que es vinculante según el derecho internacional. Militarmente, la situación entre China y Estados Unidos ha sufrido una escalada, no solo materialmente, sino también en términos de voluntad en las cuales la declaración de guerra se encuentra latente.

Por su parte, Panamá sigue siendo uno de los países referentes de la región como consecuencia de su dinamismo. Según datos del Banco Mundial, se prevé un crecimiento negativo de 2 %, solo superado en el presente período por Guatemala (-1.8%). Esto último, es producto del periodo de recuperación económica en la cual se encontraba el país, arrastrado desde el 2018, consecuencia de una disminución causada por el bajo rendimiento en el sector de construcción y servicios. Anteriormente se esperaba una recuperación en el 2020, por el contrario, como consecuencia de la pandemia se estima que el país no sufrirá por la caída de las exportaciones primarias, como se espera que suceda en otras naciones de la región, sino por el impacto en sectores como el turismo, la logística, la construcción y la banca. Como lo afirma el asesor del Ministerio de Economía y Finanzas, de las siete actividades que más aportan al PIB nacional, seis son sensibles a esta crisis. De igual forma, están siendo afectadas las actividades que generan gran cantidad de empleo, por lo que se espera un repunte en la tasa de desempleo que, según el FMI, llegará este año a un 8.8%, desde el 7.1% de 2019 y el 6% de 2018.

Asimismo, en el primer trimestre, la inflación del país reflejó una disminución de 0.4% si se le compara con el mes anterior. A partir de que la OMS² decretó la enfermedad del covid-19 como pandemia el 11 de marzo de 2020, se espera que la inflación acumulada se mantenga a la baja negativa en 0.11 % y 1% positiva interanual, mostrándose en 0.3% en el primer semestre del año y la interanual 0.5%, por la caída de transporte (-1.7%), comunicaciones (-0.9%), prendas de vestir, calzado, vivienda, agua, electricidad, gas, recreación y cultura (-0.1%). Por su parte, la inversión extranjera directa (IED) totalizó, al primer trimestre 2020, B/. 1,128 millones, bajando un 5.1 % en comparación al mismo periodo del año anterior; aunque se espera una caída del 50% proveniente del colapso del turismo y la interrupción de la inversión de viajes y ocio. No obstante, se espera un repunte que consistirá en la búsqueda por parte de los distintos bloques de áreas más cercanas de trabajo y concentración de sus capitales; como lo son los procesos de ensamblaje en tecnología o textil que se realizaba en China optando por territorios cercanos. Asimismo, la recaudación fiscal se tenía programada totalizar B/.3,615.7 millones de enero a junio de 2020, obteniéndose B/.2,231.1 millones, recaudando un 38.3% menos de lo programado. Es importante resaltar que los meses antes del impacto de la Pandemia la recaudación de los ingresos corrientes arrojaba resultados positivos de 11.7% por encima de los presupuestados, contrariamente a junio, donde las recaudaciones de los ingresos corrientes del Gobierno Central cayeron 63.9% por debajo de lo presupuestado. Las autoridades anuncian que, el déficit fiscal del Sector Público No Financiero (SPNF) está en 3.8% del PIB y que a pesar de estar B/1,384 millones por debajo de lo presupuestado, el gasto público continúa igual, de forma que se planea utilizar endeudamiento por B/. 2,500 millones.

El índice mensual de actividad económica (IMAE) de Panamá acumulado de enero a mayo de 2020 disminuyó 13.88 % interanualmente, según datos del del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Esta baja significativa, se debió a las actividades afectadas por la pandemia Covid-19 como son: Construcción, Hoteles y Restaurantes, Transporte aéreo de pasajeros, Industria Manufacturera en general, Comercio, Otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios y Explotación de Minas, entre otras. Afectados en menor medida los sectores de Pesca, Intermediación Financiera, Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, Suministro de Electricidad de origen térmico y Agua, etc. A pesar de los efectos de la pandemia, algunas actividades presentaron un comportamiento positivo como: las telecomunicaciones, las operaciones del Canal de Panamá ampliado, el movimiento de contenedores del Sistema Portuario Nacional, la producción de electricidad hidráulica renovable, el cultivo de banano y cría de ganado vacuno. Por su parte, el sector construcción tuvo una desmejora de 2.8 % al primer trimestre de 2020. Según datos del INEC, al primer semestre de 2020 los ingresos del canal se redujeron 7.8 % de forma interanual y el valor total de comercio mayorista en la Zona Libre de Colon tuvo un decrecimiento del 33 % respecto al comparar con el mismo periodo del 2019. Panamá cuenta con una calificación de riesgo soberano de BBB+ con perspectiva 'Estable' para Standard & Poors (S&P), manteniendo la calificación de riesgo debido al acceso favorable que tiene el país a los mercados financieros internacionales, permitiéndole a la nación hacer frente a los impactos del covid19; contempla además, la finalización de grandes proyectos de infraestructura mantendrá el impulso del crecimiento económico adicionado a que el Gobierno Nacional tomará las medidas requeridas para mejorar las perspectivas de crecimiento económico y fortalecer la estructura y calidad de las finanzas públicas en los próximos años.

² Organización Mundial de la Salud (OMS).

Contexto del Sistema

Al 30 de junio de 2020, el sector asegurador panameño se encontró constituido por 22 compañías (junio 2019: 23 compañías); todas las compañías mantuvieron operaciones con excepción de la liquidación de la compañía La Floresta de Seguros y Vida que representaba únicamente el 0.1% del total de primas suscritas en el mercado. El sector de seguros mantiene una alta concentración en la suscripción de primas, donde seis de las aseguradoras representan más del 80% del total, siendo estas: Assa Compañía de Seguros, Compañía Internacional de Seguros, Mapfre Panamá, Seguros Suramericana, Pan American Life Insurance de Panamá, y General de Seguros.

El sector de seguros se ha visto afectado debido a las limitaciones económicas provocadas por la pandemia mundial del Covid-19, mostrando una contracción en la suscripción de primas. De tal forma, al segundo trimestre del año, la suscripción de primas totalizó B/. 751 millones (junio 2019: B/. 774.1 millones), lo que significó una reducción de B/. 23.1 millones (-3%). Por su parte, el total de siniestros pagados también se redujo, alcanzando un monto total de B/. 282.3 millones (junio 2019: B/. 353 millones), mostrando una reducción de B/. 70.7 millones (-20%) y un índice de siniestralidad de 37.6% (junio 2019: 45.6%).

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 22.3% del total de la suscripción de primas en Panamá; seguido por el ramo de colectivo de vida con un 15.7% de participación, automóvil con el 15.4 %, vida individual con 10.7%, incendio con 10.4% y fianzas con 11.4%; el resto de los ramos representó en conjunto el 8.5%. Es importante mencionar que, a pesar de la reducción en la siniestralidad, el ramo de salud presentó una mayor participación sobre los siniestros totales con el 37.2% (junio 2019: 33.2%); esto como consecuencia del aumento de reclamos por servicios médicos que cubren Covid-19.

Finalmente, el sector asegurador de Panamá muestra una adecuada solvencia en donde el patrimonio técnico ajustado cubrió en 5.0 veces el margen de solvencia mínimo requerido (junio 2019: 4.85 veces).

Reseña

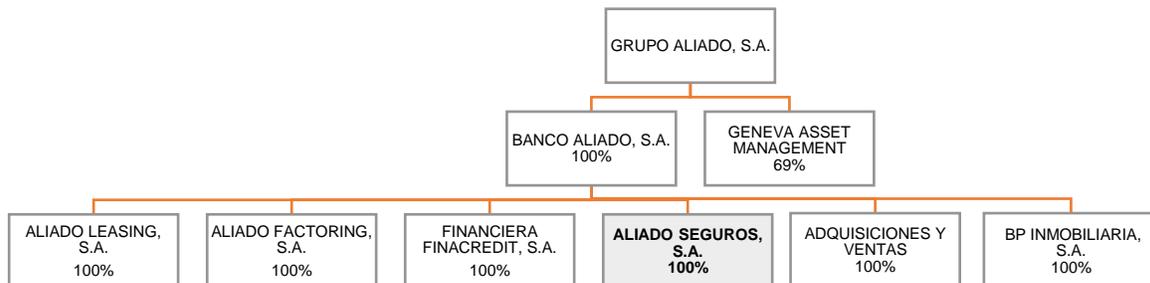
Aliado Seguros, S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No.5,755 del 20 de mayo de 2011, para dedicarse principalmente al negocio de seguros en los ramos generales, vida y fianzas.

La Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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.

ORGANIGRAMA GRUPO ECONÓMICO



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%
Total	100%

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Aliado Seguros 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 compañía 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 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: incendio, multirriesgo, ramos técnicos, responsabilidad civil, transporte y personas.

Estrategia corporativa

Como parte de su estrategia, Aliado Seguros 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
- Casco marítimo y aéreo
- Ramos técnicos
- Seguro de automóvil
- Colectivo de Vida
- Desgravamen saldo deudor financieras
- Accidentes personales

Política de Reaseguro

Aliado Seguros 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 compañía 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. Clasificándose de la siguiente manera:

Tipo de Seguro	Contrato de Reaseguro	Límites por contrato
Incendio, Multirisgo y Ramos Técnicos	Obligatorio Cuota Parte	Capacidad \$5 millones Retención 20% - Cuota parte 80%
Fianzas	Obligatorio Cuota Parte por capas	Retención 22% - Cuota parte 78% Retención 2.9% - Cuota parte 97.1%
Colectivo de Vida	Obligatorio Cuota Parte	Límite de \$150 miles Retención 85% - Cuota parte 15%
Colectivo de vida créditos hipotecarios	Obligatorio Cuota Parte	Límite de \$800 miles Retención 20% - Cuota parte 80%
Accidentes Personales	Exceso de pérdida por capas	En exceso de \$50 miles, \$100 miles y \$4.5 millones
Automóvil	Exceso de pérdida por capas	En exceso de \$30 miles y \$120 miles
Incendio	Exceso de Pérdida Catastrófico	Capacidad \$11.5 millones
Incendio, Multirisgo y Ramos Técnicos	Exceso de Pérdida para cubrir la Retención	Límite de \$400 miles en exceso de pérdida \$600 miles

Fuente: Aliado Seguros y Elaboración: PCR

A junio de 2020, la compañía 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). En el primer cuarto del año 2020, muchas de las reaseguradoras sufrieron un ajuste en sus calificaciones internacionales, como consecuencia de las pérdidas por reclamos en los ramos de salud y vida, producto del impacto del covid-19 a nivel mundial. Con excepción de Reaseguradora Patria, todos los retrocesionarios de Aliado Seguros mantuvieron una calificación en niveles A. Los principales reaseguradores se describen a continuación:

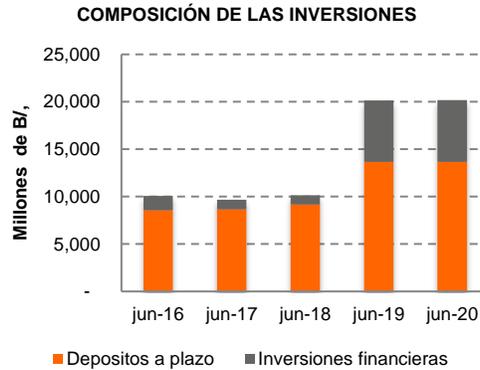
Reaseguradores	Rating
Hannover Re	AA-
Swiss Reinsurance América Corporation	AA-
Ocean International Reinsurance Company	A-
Aspen Insurance UK Limited	A
Liberty International Underwrites	A-
Reaseguradora Patria, S.A.	BBB+
HCC International Insurance Company PLC	AA-
XL Re Latin America, LTD	AA-
Ironshore Europe Limited	A
Nationale Borg Reinsurance N.V	A
Axis Re	A+
Swiss Reinsurance Company LTD.	A

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Portafolio de Inversiones y Cobertura

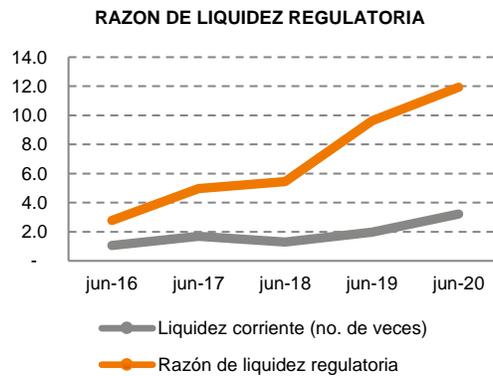
Aliado Seguros posee un portafolio de inversión conservador y enfocado en depósitos de renta fija principalmente en el sector bancario panameño, con el objetivo de mantener la liquidez requerida proveniente de sus reservas y margen de solvencia. Al cierre de junio 2020, el portafolio de inversiones totalizo en B/. 20.17 millones, mostrando un leve incremento de 0.06% respecto a junio 2019 (B/. 20.16 millones). Cabe destacar que la mayor parte de las inversiones se encuentran colocados en depósitos a plazo.

La composición del portafolio muestra un bajo riesgo crediticio ya que el 67.7% (B/. 13.7 millones) del total corresponde a depósitos a plazo fijo en bancos locales, dentro de estos se encuentran Banco de Panamá, Metrobank, Multibank, Global Bank y Banco la Hipotecaria, con tasas de interés entre el 4% y 5.5%, cuyas calificaciones de fortaleza financiera regionales se encuentran entre A- hasta AA. Por su parte, el restante 32.3% (B/.6.5 millones), se mantienen en inversiones de bonos de los bancos Multibank, Credicorp y el Banco Internacional de Costa Rica (BICSA), con tasas de interés entre el 5% y 5.75% con calificaciones de fortaleza financiera entre BB- hasta AA.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

A junio 2020, la liquidez de la aseguradora se situó en B/. 25.4 millones registrando una leve reducción interanual de B/ 31.2 miles (-0.1%). Los mismo representaron un 72% del total de los activos posicionándose por encima de la liquidez mínima requerida del período B/. 2.1 millones, con un excedente de B/. 23.2 millones. Por lo que respecta a la cobertura de activos líquidos sobre reservas técnicas, esta fue de 3.27, siendo considerablemente mayor a lo registrado el año anterior (1.98 veces), como consecuencia de la reducción de reservas de insuficiencia de prima (-43.5%), así como de una reducción de reclamos en trámite (-41.4%) y de primas no devengadas (-35%). Por su parte, las inversiones cubrieron en 0.83 veces las reservas técnicas, mayor en comparación al mismo periodo al año anterior, producto de una baja de las reservas técnicas.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Para la fecha de análisis la cartera por vencer totalizo en un monto de B/. 2.2 millones, mostrando un incremento de B/ 58.1 miles (+2.8%). A pesar de las condiciones económicas afectadas por el Covid-19, el impacto en la cartera morosa ha sido moderado en el primer semestre del año 2020. Las pólizas de seguro en estado de morosidad representaron un 8.9% del total de primas suscritas, reflejando una reducción en el indicador de morosidad en 1.7% por debajo de lo incurrido el período anterior (junio 2019: 11.6%), derivado de la disminución de primas morosas en plazos de 1 a 60 días, aunque mostrando un aumento en pólizas morosas con más de 90 días sin cobro. Cabe destacar que las primas suscritas se redujeron debido a las condiciones económicas y del mercado afectadas por la pandemia.

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 US\$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.

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 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 2020, el monto total de reservas de prima no devengada de la compañía se situó en B/. 5.7 millones (junio 2019: B/. 8.8 millones) y reservas para reclamos en trámite por un total de B/. 1.9 millones (junio 2019: B/. 3.3 millones), ambas mostrando una reducción respecto al período anterior, debido a la disminución de las primas suscritas del 22.3%. La aseguradora muestra también un valor para Reserva de Insuficiencia de Primas de B/. 184.1 miles, reduciendo su participación en comparación al año previo (junio 2019: B/.325.6 miles).

Análisis cuantitativo de los Estados Financieros

Activos

A junio de 2020, los activos de la aseguradora se posicionaron en B/. 35.3 millones, reflejando una contracción interanual de 10% (junio 2019: B/. 39.2 millones). Esto a raíz de una reducción en primas por B/. 877.2 miles (-21.14%), así como una reducción en la participación de los reaseguradores en primas no devengadas por B/. 2.8 millones (-40.3%) y la participación de reaseguros en los reclamos en trámite B/. 1.2 millones (-52.9%). A pesar de un aumento en el efectivo por B/. 3.9 millones (+23.2%) y en las inversiones por B/. 14.4 miles (+0.22%). Se debe mencionar que la reducción en la suscripción de primas, así como en las otras cuentas, es reflejo de las contracciones económicas causadas por el Covid-19.

En cuanto a la composición de activos, el rubro con mayor representación fue por los depósitos a plazo fijo (38.7%) presentando una mayor participación respecto al período anterior. El segundo rubro con mayor participación fue el de las inversiones (18.5%), seguido por efectivo (15.3%), participación de reaseguradores en las primas no devengadas (11.8%), y primas de asegurados (9.3%); el restante de los activos representó 6.4% del total a través de la participación de reaseguros sobre los reclamos, mobiliario y equipo y otros.

Pasivos

Para la fecha de análisis, los pasivos de la aseguradora Aliados Seguros totalizaron B/. 9.8 millones, mostrando una reducción de 38.4% (junio 2019: B/. 16 millones); como resultado de una reducción de las primas no devengadas en B/. 3.1 millones (-35%), así como una baja en reaseguro por pagar de B/. 1.8 millones (-76.4%) y de los reclamos en trámite por B/. 1.4 millones (-41.4%). Las primas no devengadas representan la mayoría de los pasivos (58.3%), seguido por los siniestros por pagar (19.7%), cuentas por pagar (14.5%), reaseguros por pagar (5.6%), y reservas de insuficiencia de primas (1.9%).

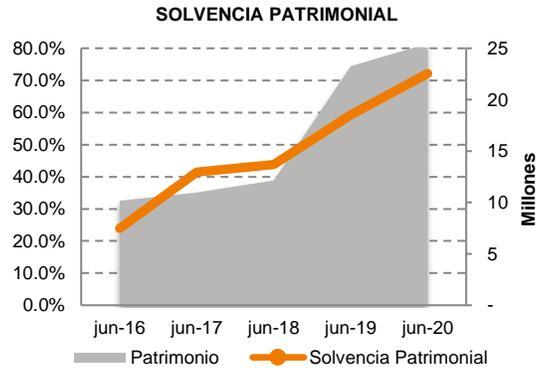
Patrimonio

Al cierre de junio 2020 el patrimonio se situó en B/. 25.5 millones, registrando un aumento interanual 9.5% (junio 2019: B/. 23.2 millones). Este aumento se debe principalmente a un incremento en utilidades retenidas por un monto de B/. 1.6 millones (+86.5%) y en menor proporción por el aumento de reservas patrimoniales por un valor de B/. 586. miles (+42%). Tanto las utilidades retenidas como las reservas presentaron el incremento más significativo de los últimos tres periodos.

Indicadores de Solvencia

A junio de 2020, el patrimonio se fortaleció a través del aumento del 86.5% de sus utilidades retenidas B/. 3.5 millones (junio 2019: B/. 1.9 millones), así como un alza por 42% de sus reservas B/. 2 millones (junio 2019: B/. 1.4 millones), lo que refleja una buena posición dadas las condiciones económicas actuales. El capital social de Aliado Seguros está compuesto por B/. 20 millones (junio 2019: B/. 20 millones) en acciones comunes con un valor nominal de B/.1.00 (junio 2019: 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.

A la fecha de estudio, la solvencia patrimonial³ de la compañía se situó en 72.1%, mostrando un alza de 12.8 puntos porcentuales con respecto al indicador registrado en junio 2019 (59.3%); este aumento es reflejo de la reducción de los activos por menor suscripción de primas y el crecimiento del patrimonio por utilidades retenidas. Por su parte, la aseguradora cumple satisfactoriamente con el margen de solvencia exigido por regulación, puesto que el patrimonio técnico cubre 17.6 veces el margen de solvencia mínimo requerido (B/. 1.4 millones). Asimismo, el margen de solvencia de la Aseguradora se encuentra por encima del registrado por el sector de seguros panameño (4.4 veces).



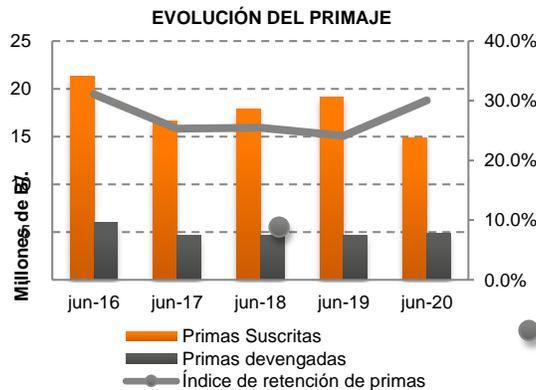
Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Estados de Resultados e Indicadores Financieros

Primas

A junio de 2020, las primas suscritas se ubicaron en B/. 14.9 millones (junio 2019: B/. 19.1 millones), reflejando una reducción del 22.3% con relación al mismo periodo al año anterior. Las tensiones económicas actuales provocaron que la suscripción de primas en sus principales ramos se redujera, el ramo de fianzas depende de licitaciones generalmente en proyectos de construcción y del gobierno, los cuales están en pausa por la situación de la pandemia, así como las limitaciones económicas que reducen la capacidad de pago y suscripción de primas en otros ramos. Este decrecimiento se dio como consecuencia de la baja en los ramos de fianzas por un monto de B/. 2.2 millones (-48.2%), seguido por la reducción en el ramo de automóvil en B/. 857.5 miles (-22.7%), seguido por el ramo de riesgos diversos por B/. 815.8 miles (-33.7%), responsabilidad civil B/. 555.5 miles (-32.2%) y seguros técnicos B/. 483.4 miles (-39.6%). A la fecha de análisis los 20 principales clientes representaron el 29.4% de las primas suscritas.

Respecto a las primas netas devengadas, estas totalizaron B/. 4.9 millones, cifra que presentó un incremento por un monto de B/. 275.8 miles (+6%) respecto al año anterior; esto debido a la liberación de provisiones de riesgo en curso. Por lo tanto, el margen de retención de riesgo aumentó de 24.1% en junio de 2019 a un 30% en junio de 2020, tomando en cuenta que los ramos más representativos para este período fueron los de automóvil, incendio y fianzas forman gran parte de la cartera de la aseguradora.



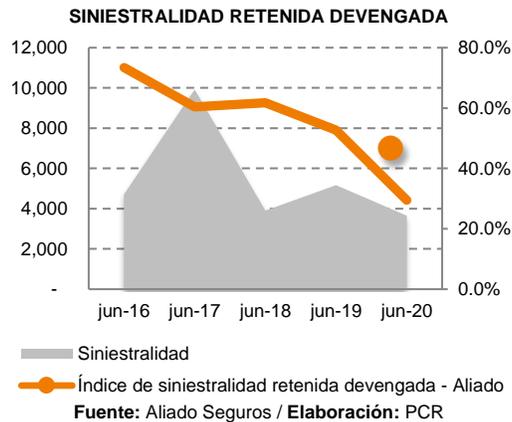
Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

³ Patrimonio en relación con los activos

Gastos de adquisición y siniestralidad

Para la fecha de análisis, los costos de suscripción de la aseguradora se ubicaron en B/. 2.1 millones, mostrando una reducción interanual de 9.4% (junio 2019: B/. 2.3 millones). Asimismo, las comisiones y participaciones por reaseguro cedido se situaron en B/. 993.9 miles, lo que significó una reducción de B/. 673.2 miles (-40.4%) en relación con el año previo.

Por su parte, los siniestros pagados de la aseguradora totalizaron B/. 3.7 millones, monto menor a lo registrado el año anterior (junio 2019: B/. 5.2 millones). De la misma manera, se mostró una menor participación en los siniestros incurridos por las reaseguradoras B/. 2.2 millones (junio 2019: B/. 2.7 millones). De tal forma los siniestros incurridos netos se ubicaron en B/. 1.4 millones, mostrando un decremento interanual de B/. 989.4 miles (-40.7%). En este sentido, el índice de siniestralidad devengada⁴ se situó en 29.5%, mejorando respecto al período anterior (junio 2019: 52.6%). El índice de siniestralidad se redujo significativamente debido a la reducción de primas, sin embargo, este había mostrado una tendencia a la baja en los últimos cinco periodos.



Los 20 principales siniestros a junio 2020 totalizaron B/. 1.1 millones, que representan un 29.4% del total de los siniestros pagados en este período. Los 20 principales reclamos fueron por causa de los ramos de vida colectivo, automóvil, incendio y fidelidad, por lo que la siniestralidad tiene una alta distribución entre sus ramos.

Resultado técnico

Al cierre de 2020, el resultado técnico⁵ de la aseguradora se ubicó en B/. 6.9 millones, cifra mayor en B/. 900.9 miles (+15.1%) respecto al año anterior, producto de un aumento de las primas devengadas (+6.9%). Esto se traduce en un resultado técnico de 1.4 veces en relación con las primas devengadas, reflejando un aumento con respecto al observado en junio de 2019 (1.3 veces).

Eficiencia Operativa y Utilidades

Al corte de junio 2020, los gastos administrativos cerraron en B/. 2.2 millones, lo que evidencia una leve disminución de B/. 16.5 miles (-0.8%) respecto a junio de 2019. Lo anterior derivado de la reducción en los honorarios profesionales en B/. 67.7 miles (-39.4%), seguido de una baja en impuestos varios por B/. 10.5 miles (-6.7%) y en gastos de transporte y movilización por B/. 7.4 miles (-28.2%). A pesar del aumento de salarios y otros beneficios a empleados por B/. 79.7 miles (+5.7%), el indicador de eficiencia operativa⁶ mostró una reducción interanual llegando a 45% (junio 2019: 48%), debido al aumento de primas devengadas (+6%) y logrando mantener una leve reducción sus gastos administrativos (-0.8%).

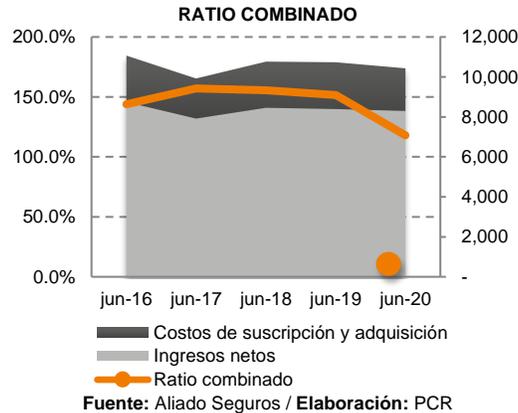
A la fecha de análisis, la contribución de los ingresos financieros presentó un crecimiento de B/. 476.7 miles (+84.9%), como consecuencia del manejo del portafolio de inversiones que mantiene el enfoque conservador para garantizar la liquidez de la compañía. Por su parte, el índice combinado⁷ se ubicó en 118%, reduciéndose en 33.6 puntos porcentuales con respecto al año previo (junio 2019: 151.6%). Lo anterior fue resultado de la disminución en los siniestros incurridos, así como de los gastos administrativos y los gastos por suscripción.

⁴ Siniestralidad incurrida entre primas devengadas.

⁵ Primas netas ganadas + ingresos netos - total de reclamos incurridos.

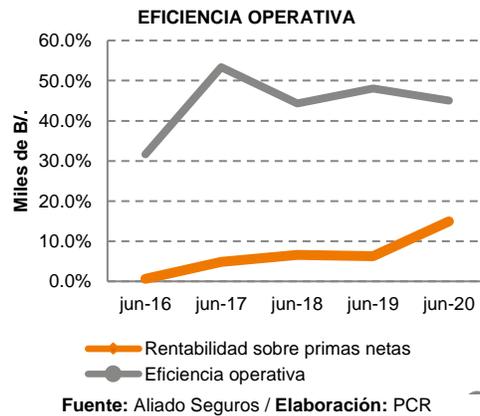
⁶ Eficiencia operativa = gastos administrativos sobre primas devengadas

⁷ Comisiones + siniestros incurridos + impuestos sobre primas + reservas para riesgos + gastos administrativos / primas netas devengadas



Al cierre de 2020, la utilidad operativa se situó por encima al año anterior, totalizando B/. 2.5 millones (junio 2019: B/. 1.4 millones) lo que representó un crecimiento de 83.1%. Este aumento fue posible a pesar de la reducción de primas suscritas, debido a la gestión de la aseguradora al incrementar las primas devengadas y dadas las reducciones de los siniestros y de los gastos administrativos.

Por su parte, la utilidad neta de la aseguradora alcanzó los B/. 2.2 millones (junio 2019: B/. 1.2 millones), mostrando un aumento interanual de B/. 1 millón (+84%), como resultado de mayores primas retenidas, aunado a una menor siniestralidad. Por lo tanto, se observó una mejora notable en la rentabilidad sobre primas emitidas⁸, alcanzando un 14.9% mayor en 8.5 puntos porcentuales respecto al periodo anterior (junio 2018: 6.4%).

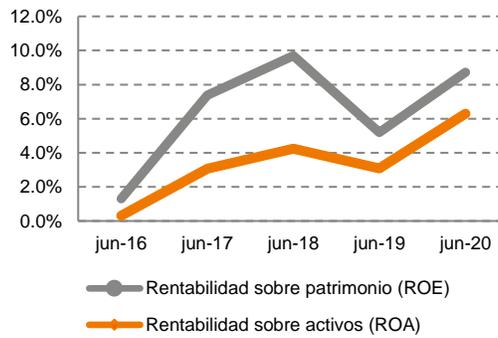


Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad reflejaron un alza respecto al período de análisis anterior. El ROE de la aseguradora se situó en 8.7% para la fecha de análisis, aumentando en 3.5 puntos porcentuales al compararse con el año anterior (junio 2019: 5.2%), como consecuencia del aumento del patrimonio por mayores utilidades retenidas. Por su parte, el ROA se ubicó en 6.3%, reflejando un incremento interanual de 3.2 puntos porcentuales (junio 2019: 3.1%), como consecuencia del aumento de la utilidad neta (+84%) respecto a la reducción de los activos (-10%) por menor suscripción de primas.

⁸ Rentabilidad = utilidad neta sobre primas suscritas

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTABILIDAD

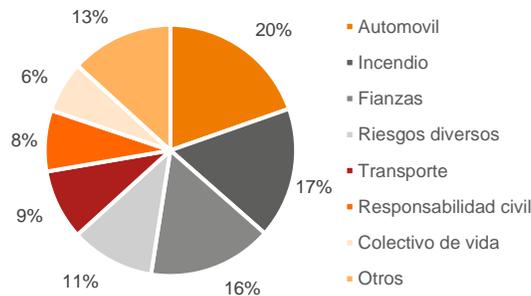


Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Análisis de cartera por ramo

Aliado Seguros suscribe primas bajo 15 ramos distintos, a la fecha de análisis, la compañía tiene una mayor concentración en el ramo de automóvil (20%), seguido del ramo de incendio (17%), fianzas (16%), riesgos diversos (11%), transporte (9%), responsabilidad civil (8%), colectivo de vida (6%), y otros ramos que en conjunto representaron 13% del total de la cartera.

CONCENTRACIÓN POR RAMO



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Se debe destacar que debido a la actual contingencia económica por el impacto del Covid-19, los principales ramos de la aseguradora se vieron afectados. El ramo de fianzas depende de licitaciones generalmente en proyectos de construcción y del gobierno, los cuales están en pausa por la situación de la pandemia, así como las limitaciones económicas que reducen la capacidad de pago y suscripción de primas en otros ramos como automóvil y otros ramos técnicos. Por su parte, la pandemia ha generado un impacto de necesidad en los seguros del ramo de vida, por lo que es natural el incremento de primas suscritas en estos ramos.

El ramo de fianzas que era el más representativo del total de primas suscritas (junio 2019: 24%) es el tercer ramo con mayor suscripción representando el 16% del total, esto debido a que se redujo en B/. 2.2 millones (-48.2%). Por su parte, el ramo de automóvil se redujo en B/. 857.5 miles (-22.7%) representando el 20% del total de primas suscritas (junio 2019: 20%). Es importante destacar que el ramo colectivo de vida representa el 13% del total de las primas suscritas, que junto con el seguro médico pueden ser de los más afectados por siniestralidad debido a los reclamos por casos de Covid-19, los cuales por solicitud del gobierno panameño estarán cubiertos por parte de las aseguradoras en el país.

A pesar de la reducción en la suscripción de primas, los cuatro ramos principales de la cartera de Aliado Seguros presentaron un resultado técnico positivo. Por su lado, el ramo de automóvil obtuvo una reducción de primas suscritas (-22.7%) y un índice de siniestralidad de 33.9%, no obstante, representó un resultado operativo de B/. 888.9 miles, lo que significó un crecimiento de 58% respecto al periodo anterior (junio 2019: B/. 562.7 miles). El ramo de incendio presentó un crecimiento de las primas suscritas (+10.4%), con recuperaciones en la siniestralidad de B/. 6.2 miles debido a mayor participación de los reaseguradores sobre los reclamos recibidos, mostrando un resultado técnico de B/. 245 miles, contrario al resultado técnico negativo del periodo anterior (junio 2018: -205 miles). El ramo de fianzas presentó tanto un decremento en las primas suscritas (-48.2%), sin

embargo, continúa siendo el ramo con el mayor resultado técnico, con un monto de B/. 1.3 millones (junio 2019: B/. 1.7 millones).

Resultado técnico y operacional neto por ramos						
Ramos	Primas suscritas		Siniestralidad neta		Resultado técnico	
	B/.	Variación %	B/.	Índice	B/.	Variación %
Automóvil	2,917,890	-22.7%	988,627	33.9%	888,983	58.0%
Incendio	2,504,572	10.4%	-6,159	-0.2%	245,184	-219.6%
Fianzas	2,376,813	-48.2%	33,493	1.4%	1,263,091	-24.7%
Riesgos diversos	1,604,176	-33.7%	23,441	1.5%	120,931	10.7%
Transporte	1,343,128	25.3%	7,790	0.6%	92,678	64.5%
Responsabilidad civil	1,170,012	-32.2%	5,656	0.5%	104,020	-2.9%
Colectivo de vida	983,911	10.2%	182,012	18.5%	149,424	708.6%
Colectivo de crédito	800,421	7.2%	151,316	18.9%	518,808	28.5%
Seguros Técnicos	736,696	-39.6%	-2,704	-0.4%	148,636	-0.1%
Accidentes personales	221,878	-15.1%	47,553	21.4%	109,511	0.1%
Multirriesgo	103,378	10.8%	7,387	7.1%	13,390	149.0%
Casco Aéreo	68,679	-3.3%	0	0.0%	4,706	101.0%
Casco Marítimo	23,576	-521.2%	4,368	18.5%	8,896	-257.7%
Robo y fraude	8,639	-3.5%	87	1.0%	7,865	-4.9%
Fidelidad	870	-41.8%	9	1.0%	756	-29.8%
Total	14,864,639	-22.3%	2,432,227	16.36%	3,676,878	12.3%

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Anexos

BALANCE GENERAL

Aliado Seguros (cifras en miles de B/.)	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,582	4,360	1,940	4,367	5,383
Depósitos a plazo	8,565	8,658	9,158	13,657	13,655
Cuentas por cobrar de seguros	-	-	-	-	-
Aseguradoras	9,668	4,126	4,659	4,149	3,272
Reaseguradoras	316	775	683	396	507
Intereses y dividendos por cobrar	125	107	82	161	44
Otras	1,899	800	150	246	284
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	6,881	5,449	6,384	6,959	4,157
Participación de los reaseguros en los reclamos en trámite	11,238	546	3,016	2,254	1,061
Inversiones financieras	1,500	1,000	1,000	6,500	6,514
Activos intangibles	390	420	384	327	278
Mobiliario y equipo	303	218	241	179	128
Total Activos	42,467	26,460	27,696	39,195	35,283
Pasivos					
Reservas Técnicas	22,963	9,155	12,225	12,445	7,847
Sobregiro bancario	894	-	-	-	-
Reaseguro por pagar	5,638	2,634	1,993	2,343	554
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos	2,806	3,701	1,346	1,164	1,428
Total Pasivos	32,301	15,490	15,565	15,953	9,829
Acciones comunes	10,000	10,000	10,000	20,000	20,000
Otras reservas	459	705	1,034	1,398	1,985
Impuesto complementario	(9)	(13)	(28)	(45)	(54)
Déficit acumulado	(284)	279	1,125	1,890	3,524
Total Patrimonio	10,166	10,970	12,131	23,243	25,454
Pasivo + Patrimonio	42,467	26,460	27,696	39,195	35,283

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Aliado Seguros (cifras en miles de B/.)	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20
Primas suscritas, netas de cancelación	21,287	16,648	17,900	19,140	14,865
Reaseguros cedidos	(14,669)	(12,434)	(13,338)	(14,523)	(10,398)
Primas Netas Retenidas	6,618	4,214	4,562	4,617	4,467
Cambio en las primas no devengadas	(965)	2,187	(829)	(594)	3,090
Cambio en la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas	342	(1,432)	935	576	(2,802)
Cambio en insuficiencia de prima	-	(345)	(0)	20	141
Primas devengadas	5,995	4,623	4,667	4,620	4,896
Ingresos por comisiones	2,247	2,358	3,269	3,156	2,346
Ingresos financieros, netos	475	473	479	562	1,038
Otros ingresos de operación netos	25	463	40	49	19
Ingresos netos	8,743	7,917	8,455	8,386	8,298
Reclamos y beneficios incurridos	4,704	9,920	3,905	5,165	3,657
Participación de los reaseguradores en los siniestros incurridos	(302)	(7,128)	(1,021)	(2,733)	(2,214)
Cambio en los reclamos pendientes	-	-	-	-	-
Total de reclamos incurridos netos	4,402	2,792	2,884	2,432	1,443
Resultado técnico	4,341	5,125	5,571	5,954	6,855
Costos de suscripción y adquisición	2,325	2,003	2,311	2,351	2,130
Total gastos administrativos	1,897	2,466	2,067	2,219	2,203
Total costos y gastos	4,223	4,470	4,378	4,596	4,369
Utilidad operativa	118	655	1,193	1,358	2,486
Impuesto sobre la renta	14	154	(18)	(151)	(266)
Utilidad (Perdida) Neta	133	809	1,176	1,207	2,221

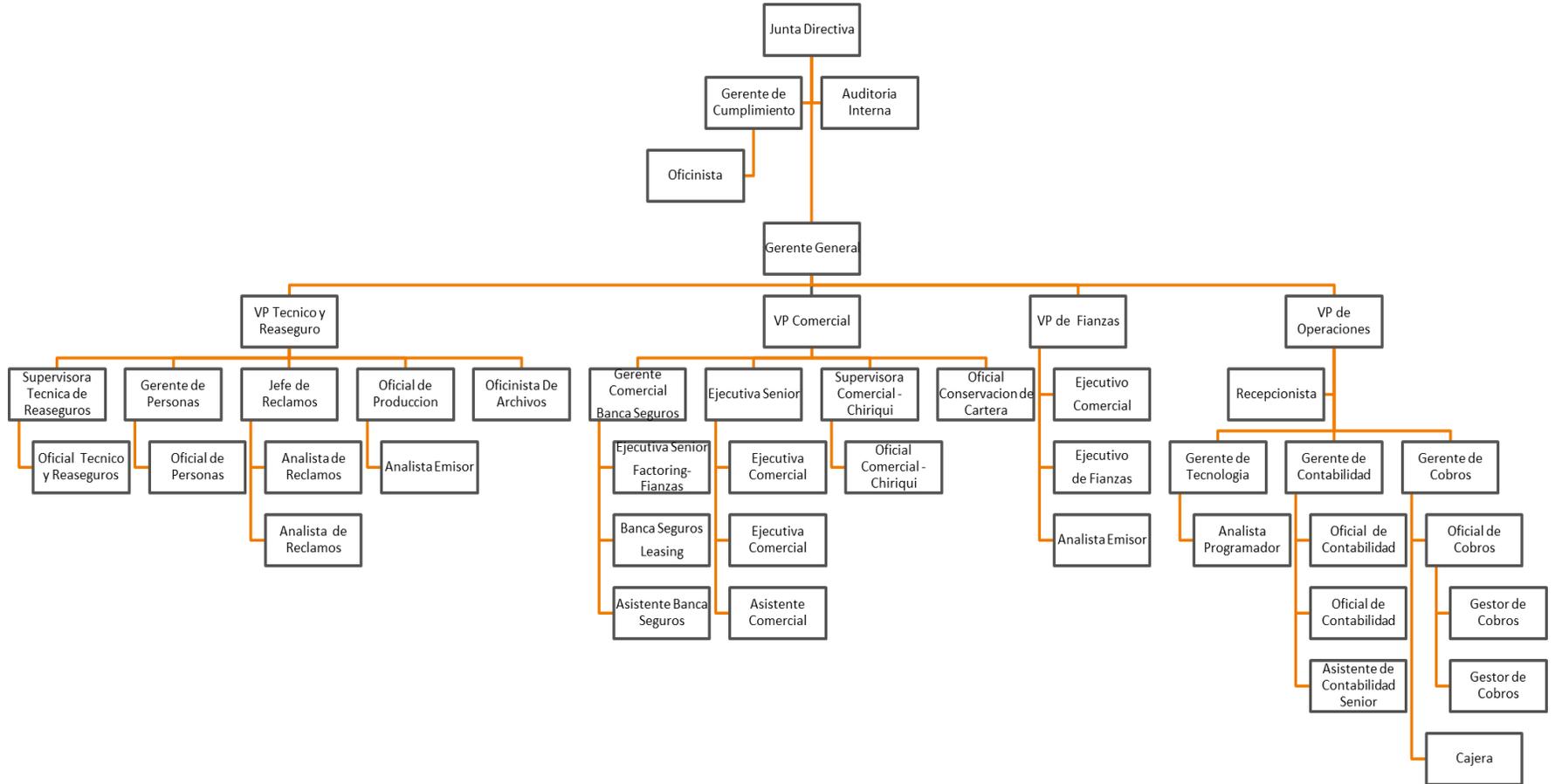
Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Aliado de Seguros	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20
Solvencia					
Margen de solvencia	5.6	6.0	7.2	13.1	17.6
Patrimonio en relación a activos	23.9%	41.5%	43.8%	59.3%	72.1%
Pasivo en relación a patrimonio	3.2	1.4	1.3	0.7	0.4
Liquidez					
Liquidez corriente (no. de veces)	1.1	1.7	1.3	2.0	3.2
Razón de liquidez regulatoria	2.8	5.0	5.5	9.6	11.9
Primas					
Primas de retención devengadas(%):	41.1%	47.6%	47.2%	43.8%	55.8%
Índice de retención de primas	31.1%	25.3%	25.5%	24.1%	30.0%
Índice de cesión	68.9%	74.7%	74.5%	75.9%	70.0%
Siniestralidad					
Índice de siniestralidad neta (primas netas devengadas)	73.4%	60.4%	61.8%	52.6%	29.5%
Eficiencia					
Reservas técnicas en relación a primas netas devengadas	3.8	2.0	2.6	2.7	1.6
Resultado técnico en relación a primas netas devengadas	72.4%	110.9%	119.4%	128.9%	140.0%
Ratio combinado	143.9%	157.1%	155.6%	151.6%	118.0%
Eficiencia operativa (gastos administrativos / primas netas devengadas)	31.7%	53.4%	44.3%	48.0%	45.0%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre primas netas	0.6%	4.9%	6.6%	6.3%	14.9%
Rentabilidad sobre activos (ROA)	0.3%	3.1%	4.2%	3.1%	6.3%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	1.3%	7.4%	9.7%	5.2%	8.7%
Margen Operativo	2.0%	14.2%	25.6%	29.4%	50.8%
Cobertura					
Inversiones/Reservas Técnicas (Disponibilidades + Inversiones + Mobiliario + Depósitos)	0.52	1.56	1.01	1.98	3.27
Inversiones/Reservas Técnicas	0.07	0.11	0.08	0.52	0.83

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



Fuente y Elaboración: Aliado Seguros