

Aliado Seguros, S.A.

Comité No. 122/2023

Informe con Estados Financieros auditados al 30 de junio de 2023

Fecha de comité: 09/11/2023

Periodicidad de actualización: Anual

Sector Aseguradoras/Panamá

Equipo de Análisis

Gamaly Tejada
gtejada@ratingspcr.com

Victor Reyes
vreyes@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Fecha de comité	11/01/2019	29/11/2019	02/10/2020	03/12/2021	23/12/2022	09/11/2023
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, así como el aumento de los índices de siniestralidad, lo cual provocó la reducción de sus resultados y rentabilidad. Se considera el fortalecimiento del patrimonio, mostrando niveles adecuados de solvencia. Se observa un portafolio de inversiones conservador, teniendo un crecimiento constante manteniendo su calidad. 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 12.2%, se observa un crecimiento sostenido durante los últimos periodos, lo cual se debe a la estrategia de mayor incursión con clientes existentes y la incorporación de cuentas nuevas importantes. Asimismo, la aseguradora presenta una retención de riesgo mayor de 24.3%, lo cual se encuentra alineado al crecimiento de la captación de primas y los ramos que mostraron mayor suscripción.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** 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. A junio 2023, el portafolio de inversiones totalizó en B/. 27.3 millones mostrando un incremento de 14.8% y una

tendencia al alza de los últimos periodos. El análisis de concentración de inversiones por riesgo mostró un 49% del total de la cartera en instrumentos con calificación de A+/A/A-, un 26.5% en instrumentos de AA+/AA/AA- y en calificación AAA/AA- un 20.8%, y un 3.7% en calificación BBB, reflejando una cartera de calidad.

- **Adecuados niveles de solvencia.** Al periodo de análisis, el patrimonio tuvo un incremento de 5.8% ocasionado por un aumento en las utilidades no distribuidas (+20.7%) tras adicionar el resultado del periodo y aumento en las reservas patrimoniales (+10.3%), cabe resaltar que el patrimonio se ha fortalecido tras registrar crecimientos constantes durante los últimos años. Así mismo, la relación de patrimonio sobre activos presenta un decremento interanual situándose a la fecha de análisis en 64.2%, a pesar de la baja, la aseguradora mantiene buenos niveles de solvencia. Adicionalmente, la aseguradora cumple con el margen de solvencia exigido por regulación, ya que el patrimonio técnico totalizó B/.29.5 millones, por tanto, cubre en 8.6 veces el margen de solvencia mínimo requerido (B/. 3.1 millones), indicando una holgada cobertura.
- **Reducción de los resultados operativos.** La utilidad neta al periodo de análisis mostró una reducción interanual de 29.7%, derivado al aumento de los gastos (+12.0%) el aumento de los reclamos incurridos (+41.8%) derivado al aumento de la cartera lo cual incrementa el número de siniestros, así como la reducción de los ingresos por comisiones (-9.4%); por lo cual se vio afectada la eficiencia operativa de la aseguradora (44.1%), a pesar de esto muestran resultados positivos. Lo anterior sustentado en un aumento en los ingresos netos en consecuencia del incremento en las primas netas suscritas (+12.2%).
- **Disminución en niveles de rentabilidad.** Al periodo de análisis, los indicadores de rentabilidad ROE Y ROA se ubicaron en 5.7% y 3.6% respectivamente, mostrando una disminución interanual en ambos indicadores en consecuencia del aumento del patrimonio (+5.9%) y los activos (13.0%) en mayor medida que la utilidad (-27.75), sin embargo, la rentabilidad mantiene niveles aceptables en el periodo y adecuados históricamente situándose por encima de niveles prepandemia, manteniendo así una adecuada rentabilidad.
- **Aumento de siniestros.** A la fecha de análisis, los siniestros pagados tuvieron un alza interanual (+15.4%) mostrando un giro normal de negocio, siendo el ramo de automóviles y colectivo de vida los que presentaron mayor participación de los siniestros. El índice de siniestralidad devengada mostró un aumento de 52.2%, derivado al incremento de la siniestralidad mencionada, 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): A junio 2023 se percibe los efectos del conflicto entre Rusia y Ucrania, teniendo impacto sobre la coyuntura de país, así como de los indicadores.

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 de junio de 2019 a 2023, 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

- Al 30 de junio de 2023 la aseguradora incluyó dentro de su portafolio de inversiones extranjeras por B/. 3.9 millones en instrumentos de Bladex, YCD y UST Bills, lo que representó un incremento del portafolio en B/. 3.5 Millones.
- Al 30 de junio de 2023 hicieron introducción de nuevos productos:
 - Aliado Gold, seguro de accidentes personales para el adulto mayor; autorizado mediante Resolución No. DRLA-026 de 30 de junio 2023.
 - Seguro Indemnizatorio fractura, autorizado mediante Resolución No. DRLA-024 de 27 de junio 2023 y No. DRLA-025 de 27 de junio 2023
 - Aliado Viajero, Seguro de Accidentes Personales Viajero; autorizado mediante Resolución No. No. DRLA-024 de 27 de junio 2023 y No. DRLA-025 de 27 de junio 2023
- Asimismo, introdujeron nuevos canales de comercialización:
 - Res. N° OAL-038 de 10 de febrero de 2023, por el cual se aprueba el canal alternativo entre Aliado Seguros, S.A. y Banco Aliado, S.A.
 - Res. N° OAL-039 de 10 de febrero de 2023, por el cual se aprueba el canal alternativo entre Aliado Seguros, S.A. y Financiera Finacredit, S.A.

Contexto Económico

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía panameña crezca un 5.7% en el 2023 y un 5.8% en el 2024, demostrando la continua recuperación posterior a la pandemia como resultado de un eficiente esquema de vacunación y las inversiones realizadas, así como el incremento en las exportaciones que presentan una variación interanual al primer semestre de 2023 de 4.4%. El crecimiento se verá impulsado por el sector de servicios, encabezado por el comercio mayorista y minorista, así como servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Adicionalmente, se observa un buen desempeño en los sectores de construcción, industria manufacturera y minería.

Según la última información publicada por el INEC, en las cifras estimadas al cierre de 2022 las actividades económicas que más contribuyen al PIB son actividades de comercio al por menor y por mayor (19.8%), seguido de actividades de construcción (13.2%); transporte, almacenamiento y correo (11.4%) y actividades financieras y de seguros (6.3%). En cuanto a las actividades que mayores incrementos presentan están el comercio al por menor y por mayor, y la reparación de vehículos de motor y motocicletas por B/. 2,031.5 millones (+16.3%); construcción por B/. 1,509.7 millones (+18.5%) la cual fue de las más afectadas por la pandemia; y transporte, almacenamiento y correo por B/. 1,007.5 millones (+13.7%). En general, se observa como la mayoría de las actividades ha incrementado, lo que contribuye a un crecimiento del PIB que se aproxima al 10.8% con respecto al periodo anterior.

Panamá presenta varios retos entre los que destacan la baja escolaridad y la elevada tasa de desigualdad y pobreza que se espera que disminuya hasta el 2025 conforme se recuperan los mercados laborales. Asimismo, el periodo 2022 cerró con una tasa de desempleo de 9.9% que aún se presenta rezagada con respecto a periodos previos a la pandemia. Por su parte, la inflación se aproxima a 3.3% en el 2023, siendo una de las más bajas de la región y afectando principalmente a los hogares más vulnerables, aunque con un impacto moderado.

En cuanto al desempeño del sector bancario, se presenta un incremento interanual al primer semestre de 2023 en los créditos de consumo de 5.3%, destacando la variación de los créditos para construcción de 1.2%, siendo positiva por primera vez desde el 2018. Adicionalmente, los activos crecieron a un ritmo interanual de 4.1% mientras los depósitos incrementan en 2.1%. En cuanto a las utilidades acumuladas, se observa una considerable alza interanual de 51.2% debido a la evolución del margen financiero, el crecimiento sostenido de la cartera de créditos y la reducción de las provisiones conforme se reducen los riesgos derivados de la pandemia. Por último, se observan tasas activas para tarjeta de crédito en niveles máximos históricos con un

promedio de 20.7% a junio 2023, mientras que las tasas para préstamos personales, auto y vivienda han venido incrementando desde el periodo anterior.

Así mismo, el cambio en la política monetaria de Estados Unidos causó que la reserva federal (FED) tomara medidas para controlar la inflación, un efecto observado en la mayoría de los bancos centrales de la región latinoamericana y el caribe, lo que llevó a un aumento de las tasas de interés a un ritmo mayor al observado en la última década. De este modo, la reserva federal comenzó el año 2022 con tasas de interés de 0.25% y, a julio de 2023, estas ascienden a 5.50% siendo la tasa de interés más alta que se ha visto desde el 2008. Se espera que las tasas se mantengan elevadas hasta el año 2024. Es importante destacar que estas variaciones pueden afectar el dinamismo en el sector económico, dificultando el acceso a crédito para personas y empresas, así como reducir las actividades de inversión y la generación de empleo, moderando el desempeño de la economía.

El canal de Panamá ha sido un punto de comercio internacional importante que contribuye significativamente al PIB panameño, y se observa un incremento en los tiempos de espera por la mayor demanda conforme se aproxima el fin de año, aunado a la sequía que ha afectado el país y que se ha visto acrecentada por el fenómeno “El Niño”, registrando entre un 30-50% menos lluvias que el promedio. Como medida para controlar esta situación, se ha reducido el número de barcos que pueden pasar por día, lo que tendrá un impacto en los ingresos que se estima caerán en unos US\$ 200 millones. Por último, el incremento en los tiempos de espera y la exploración de nuevas rutas se traducen en mayores costos que se trasladan al consumidor final pudiendo agregar más presiones a los precios.

De esta forma, se observa que la economía panameña mantiene proyecciones de crecimiento adecuadas, destacando la recuperación en el sector de servicios y comercio al por mayor y por menor. Además, presenta una inflación moderada en comparación a la región producto de mantener un tipo de cambio estable con el dólar estadounidense. Por último, se podrían presentar retos por la sequía que ha afectado el canal de Panamá y comunidades locales, así como las elevadas tasas de política monetaria que podrían afectar el dinamismo económico.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de las economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de

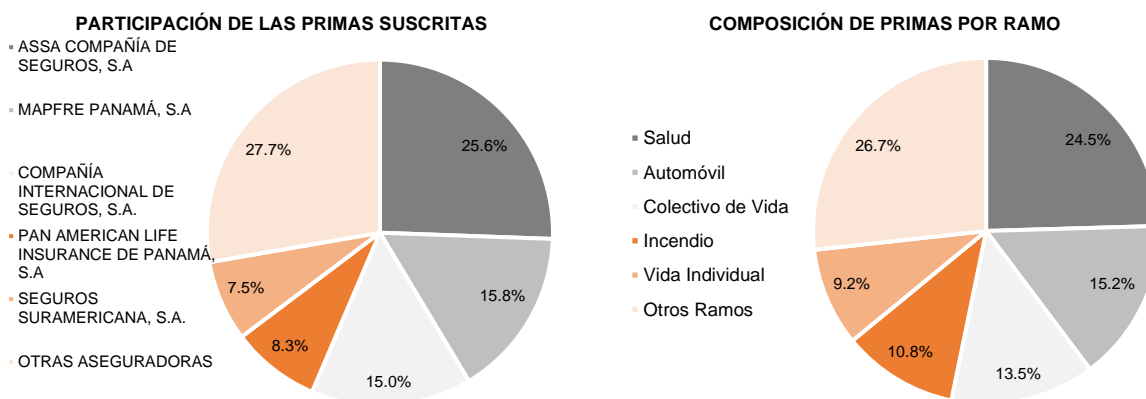
inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

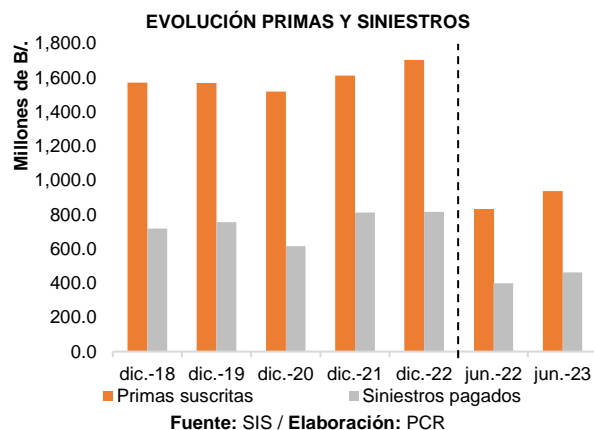
Contexto del Sistema

Al cierre del primer semestre del 2023, el sector asegurador panameño se encuentra constituido por 22 compañías y mantiene una alta concentración en la suscripción de primas, donde las cinco principales aseguradoras suscriben el 72.3% del total de primas. Siendo estas: Assa Compañía de Seguro, Mapfre Panamá, Compañía Internacional de Seguros, Pan American Life Insurance de Panamá y Seguros Suramericana. Por su parte, el sector asegurador se suscribe bajo 14 ramos distintos, en los que el ramo de salud continúa siendo el más representativo con un 24.5% de participación, seguido del ramo de automóvil (15.2%), colectivo de vida (13.5%), incendio (10.8%) y vida individual (9.2%). Mientras que los otros el resto de los ramos representa en conjunto el 26.7%. Históricamente han presentado proporciones similares destacando la amplia participación con la que cuenta el sector de salud.



Fuente: SIS / Elaboración: PCR

El total de primas suscritas durante el primer semestre asciende a B/. 936.4 millones, lo que representa un incremento interanual de B/. 105.5 millones (+12.7%). Esto producto de la mayor colocación en los ramos de salud, responsabilidad civil y otros ramos. De esta forma, se espera que, al finalizar el periodo, las primas suscritas superen a las del periodo anterior demostrando la recuperación post pandemia del sector en la que se puede observar una baja en las primas suscritas durante el año 2020 que ha venido aumentando desde entonces. Con respecto a los siniestros, al primer semestre del año se sitúan en B/. 462.8 millones, lo que representa un incremento interanual de B/. 64.8 millones (+16.3%). Esto principalmente por el aumento de los siniestros en los ramos de incendio, casco y salud. El mayor incremento proporcional de los siniestros con respecto a las primas suscritas podría impactar en el resultado técnico del sector al finalizar el periodo, aunque dependerá de la correcta gestión del riesgo con una adecuada eficiencia operativa para obtener resultados comparables a periodos anteriores.



Cabe mencionar, como aspecto considerable el avance de sus capacidades digitales en el sector de 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).

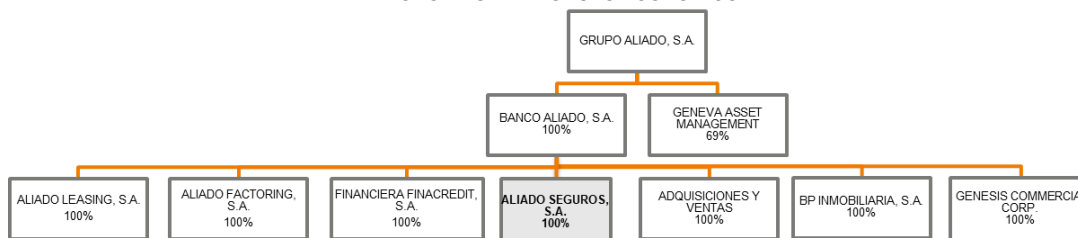
Reseña

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

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de la Aseguradora y se observa que cuentan con prácticas adecuadas, Aliado Seguros, S. A. 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

Junta Directiva

Moisés Chreim S.	Presidente
Joseph Eshkenazi T.	Tesorero
Ramy Attie Ch.	Secretario
Joseph Hamoui	Director
Esteban López M.	Director Independiente
Ezra Hamoui	Director Suplente
Salomón Attie	Director Suplente
Solly Chreim	Director Suplente
Luis Enrique Bandera	Asesor de la Junta Directiva

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

Política de Reaseguro

Aliado Seguros, S.A. cuenta con 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; De la misma manera, cuando cuentan con casos donde los riesgos exceden su capacidad realizan colocaciones facultativas, a la fecha del análisis cuentan con límites de cobertura amplios, especialmente en sus principales ramos como automóvil, responsabilidad civil, incendio y fianzas. Clasificándose de la siguiente manera:

Tipo de Seguro	Contrato de Reaseguro	Límites por contrato
Fianzas	Primera capa Retención 22% - Cuota parte 78% Segunda capa Retención 2.9% - Cuota parte 97.1%	Capacidad 1ra. Capa 4,000,000 Capacidad 2da capa 11,000,000
Incendio, Multirriesgo, Todo Riesgo y Ramos Técnicos	Retención 20% Cuota Parte 80%	Capacidad máxima 5,000,000
Misceláneos, R Diversos, Transporte y Responsabilidad civil	Retención 15% Cuota Parte 85%	Capacidad máxima 1,000,000, Capacidad máxima 1,500,000
Colectivo de Vida, Saldo Deudor, Tarjeta de Cr.	Retención 85% Cuota Parte 15%	Capacidad máxima 150,000
Préstamos Hipotecarios	Retención 20% Cuota Parte 80%	Capacidad máxima 800,000

Fuente: Aliado Seguros y Elaboración: PCR

A junio de 2023, 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 y BBB). 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 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 y BBB, mostrando una alta calidad y respaldo para la aseguradora. Los principales reaseguradores se describen a continuación:

Reaseguradores	Rating	Calificadora
Axa XL (Catlin)	A+	A.M. Best
Axis Re	A+	A.M. Best
Hamilton	A-	A.M. Best
Hannover Re	A+	A.M. Best
Swiss RE	A+	A.M. Best
Everest	A+	A.M. Best
Arch	A+	A.M. Best
Junto Seguros	A-	A.M. Best
Odyssey Re	A	A.M. Best
Austral Re	A-	A.M. Best
Deutsche Ruckversicherung	A+	A.M. Best
Mercantil Re	BBB	A.M. Best
Reaseguradora Patria	A	A.M. Best
Reaseguradora Delta	BBB	PCR

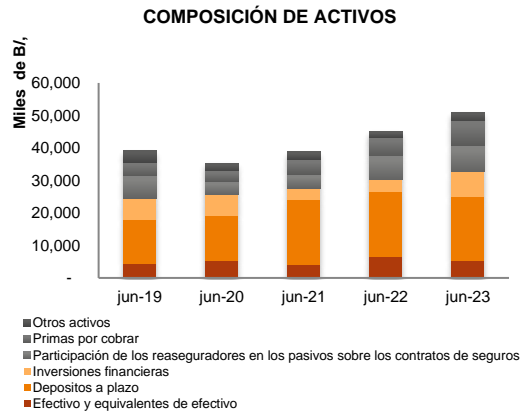
Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Calidad de Activos

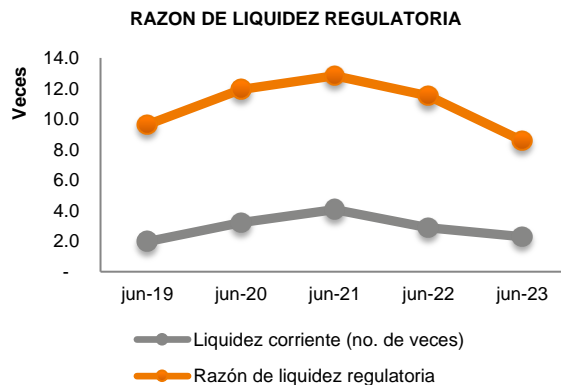
A junio de 2023, los activos totales de la aseguradora ascendieron a B/. 50.9 millones, mostrando un incremento interanual de B/. 5.9 millones (+13.0%), este aumento se debió al crecimiento de sus inversiones por B/ 3.9 millones (+1.1 veces); así mismo, el crecimiento de B/ 1.8 millones de las primas por cobrar (+31.1%). Por otro lado, se registra una reducción en el efectivo y equivalentes de efectivo B/ 1.1 millones (17.1%) a la fecha del análisis realizaron inversiones en adición al giro normal del negocio, lo cual explica la reducción del efectivo, cabe mencionar que los fondos se encuentran en Banco Aliado y Banco General. Por su parte la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas tuvo un incremento de B/ 852 miles situándose en B/. 8.2 millones, adicional a esto, la participación de los reaseguros en los reclamos en trámite totaliza B/ 1.5 millones los cuales presentan un crecimiento de B/. 897.9 miles (+1.4 veces). Con relación a los depósitos a plazo se redujeron un 1.92% siendo esto poco significativo, a la fecha del análisis totalizan B/ 19.9 millones.

Históricamente los activos de la aseguradora han mostrado una tendencia al alza y siguiendo con la composición los depósitos a plazo son el activo más representativo del total, este totalizó en B/. 19.9 millones representando un 39.9% del total de activos, seguido por la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas con 16.4%, las primas por cobrar con un 15.1%, inversiones hasta su vencimiento 14.9%, los reaseguros y coaseguros 1.3% y otras cuentas por cobrar, otros activos y mobiliario y equipo que en conjunto representan el 1.8%.



Riesgo de Liquidez

A junio 2023, el estado de liquidez de la compañía asciende a un total de B/. 32.0 millones registrando un incremento interanual de B/. 3.2 millones (+11.4%), lo cual demuestra que mantienen adecuados niveles de liquidez, dando una razón de liquidez de 8.6 veces, menor al periodo anterior (11.5 veces) y se posicionan por encima de la liquidez mínima requerida del periodo de B/. 3.7 millones mostrando un excedente de B/. 28.3 millones. Así mismo, la liquidez corriente al periodo de análisis se ubicó en 2.3 veces, mostrando una desmejora en comparación al periodo anterior (junio 2022: 2.9 veces), como producto de un aumento en mayor proporción de las primas no devengadas (+11.6%) y en las reservas de insuficiencia de prima en mayor proporción del efectivo que presentó una disminución (+1.4 veces). Sin embargo, los niveles de liquidez de la aseguradora son adecuados y estos son mayores que los observados a niveles prepandemia.

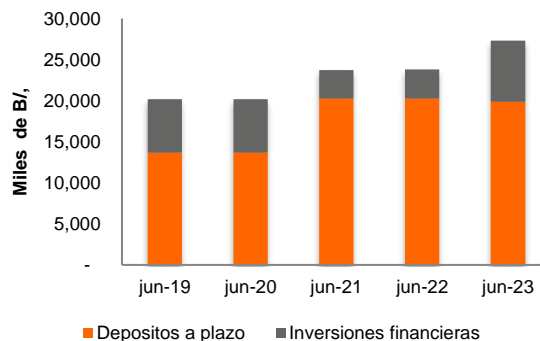


Portafolio de Inversiones y Cobertura

Aliado Seguros, S.A. muestra crecimiento en su estrategia de mantener un portafolio de inversiones conservador, 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/. 27.3 millones mostrando incremento interanual de B/ 3.5 millones (+14.7%), asimismo, dentro de la composición de las inversiones la mayor parte de estas se encuentran en depósitos a plazo los cuales totalizaron en B/. 19.9 millones mostrando una reducción de B/ 389.3 miles (-1.9%), sin embargo, se observa que históricamente han mantenido una tendencia al alza, siendo este el primer periodo en el que disminuye. Los depósitos a plazo están en bancos locales (Banco la hipotecaria, Metrobank, Global Bank, Towerbank, Banco general, Credicorp, Banco Aliado, BICSA (todos con calificaciones arriba de A), y devengan tasas de interés anuales que oscilan entre 1.40% a 6.25% (2022: 1.40% a 5.50%) y tienen vencimientos entre 2023 a 2024.

Por otro lado, las inversiones financieras totalizaron en B/. 7.4 millones mostraron un crecimiento importante de 1.1 veces, B/. 3.9 millones, estas son representadas por la colocación de bonos locales y extranjeros, lo cual se puede explicar por el alza en las tasas con la intención de mejorar el rendimiento de las inversiones, cabe mencionar que los instrumentos en los que se encuentran las inversiones cuentan con alta calidad crediticia: Multibank, BICSA, Gobierno EEUU (arriba de A) y Republica de Panamá (BBB). A pesar de la reducción en los depósitos a plazo fijo (-1.9%), aún muestra mayor concentración en este rubro, representando un 72.8% del portafolio, mientras que las inversiones financieras representan el 27.2% restante las cuales son de bonos privados, con el fin de mantener esta perspectiva conservadora en el total de su portafolio.

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES



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/. 27.3 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-	13,300,000.00	49.0%
AA+/AA/AA-	7,200,000.00	26.5%
AAA/AAA-	5,657,540.40	20.8%
BBB	1,000,000.00	3.7%
Total general	27,157,540.40	100.0%

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

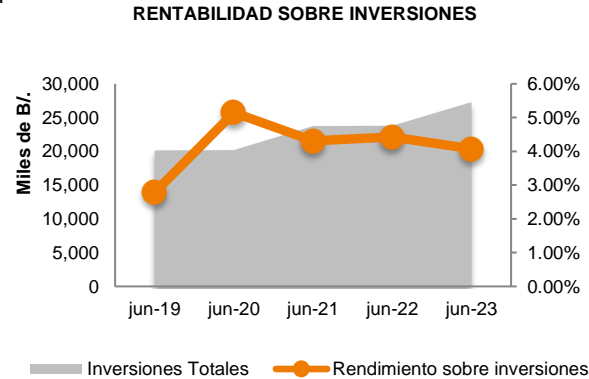
INVERSIONES POR INSTRUMENTO

Instrumento	Valor Razonable (B.)
Depósitos a Plazo	19,757,540.40
Bonos Corporativos	7,400,000.00
Total general	27,157,540.40

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Rentabilidad de las inversiones

A junio 2023, los ingresos financieros de la aseguradora totalizaron B/. 1.1 millones mostrando un leve incremento interanual de B/. 60.2 miles (+5.7%) derivado por los intereses en las inversiones, cabe mencionar que este rubro se ha mantenido en aumento durante los últimos 5 periodos, alineado con el crecimiento del portafolio de inversiones. Por otra parte, la rentabilidad sobre inversiones se ubicó en 4.08% mostrando una leve disminución de interanual (junio 2022: 4.42%), debido a que el crecimiento de las inversiones es mayor proporcionalmente con el aumento de los ingresos por inversiones, asimismo, la aseguradora ha mostrado ser rentable a lo largo del tiempo.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Primas por Cobrar

Para el periodo de análisis la cartera por vencer totalizó en B/. 4.8 millones mostrando un crecimiento interanual de B/. 1.3 millones (+37.8%). Por otra parte, las pólizas de seguro en estado de morosidad representaron un 9.5% del total de las primas suscritas, reflejando un aumento de 0.7% en comparación al periodo anterior (junio 2022: 8.8%). A pesar de que se ve un alza en las primas suscritas (+12.2%), el alza en la morosidad se debe principalmente al saldo por vencer, seguido por 31 a 60 días (+5.6%) y 61 a 90 días (16.1%), por su parte las clasificaciones de 1 a 30 días disminuyeron (-54.8%) y de más de 90 días (-8.31%), lo cual tuvo un impacto positivo para contrarrestar el impacto de la cartera por vencer, postrando adecuado manejo de la cobranza.

La rotación de primas por cobrar es de 95 días en promedio, superior al año anterior que fue de 81 días, mostrando una desmejora de la gestión de cobro. 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:

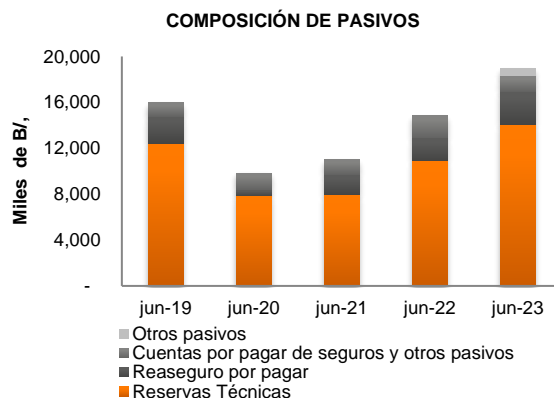
- La cobranza se realiza desde el primer día de emisión de la póliza con una notificación electrónica en donde se adjunta la póliza y se detalla los pagos, medios de pagos, etc.
- Luego se procede con la llamada telefónica al cliente o corredor dependiendo la zona de cobro que tenga la póliza, la cual 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 57.2% mostrando un alza en comparación al periodo anterior (junio 2022: 56.4%) producto de un incremento en mayor proporción de las primas suscritas que los activos, el indicador ha mostrado un comportamiento de crecimiento sostenido, teniendo una recuperación en los últimos 4 periodos.

Estructura de Pasivos

Al periodo de análisis los pasivos totalizaron B/. 18.9 millones mostrando un incremento interanual de B/. 4.1 millones (+27.8%) ocasionado por el aumento obtenido de las primas no devengadas, las cuales al periodo de análisis tuvieron un incremento del 17.0% (+B/. 1.5 millones), totalizando B/. 10.7 millones, ocasionado por el alza en la provisión para primas no devengadas, asimismo, estas representan la mayor parte del pasivo, siendo el 56.4% del total del pasivo.

Por su parte los reclamos en trámite totalizan B/. 3.1 millones teniendo un incremento de B/. 1.5 millones (+90.6%) con relación al periodo anterior. Por otra parte, la cuenta de reaseguro por pagar muestra un aumento de 41.7% (+B/. 843.9 miles), ocasionado principalmente por un aumento en las primas suscritas las cuales sus principales ramos a la fecha del análisis son Riesgos Diversos (25.6%), fianzas (19.5%) y automóviles (11.7%). Por su parte las cuentas por pagar de seguros y otros pasivos totalizan B/. 2 millones y la reserva de insuficiencia de prima con B/. 279.7 miles, los cuales también presentaron incrementos de 3.8% y 1.4 veces respectivamente. Los pasivos están conformados principalmente por las primas no devengadas con un 56.4%, seguido por los reclamos en trámite con 16.5%, los reaseguros por pagar con 15.1%, las cuentas por pagar de seguros con 10.5% y el restante 1.5% con las reservas de insuficiencia de prima, se observa un crecimiento de la composición de pasivos manteniendo los principales rubros de la misma forma que el periodo anterior.



Constitución de Reservas Técnicas

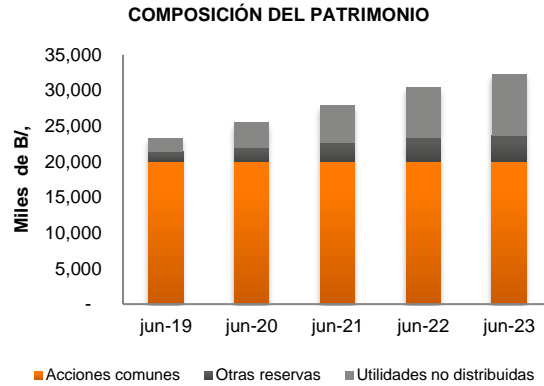
En enero de 2014, se realizaron cambios en la regulación local indicando que las compañías de seguros debían de adecuar el proceso de constitución de reservas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), siguiendo el criterio de las bases técnicas establecidas por la Superintendencia 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, a la fecha del análisis la Certificación actuarial sobre reservas fue emitida por la actuaria Ana Paula Cuellar. 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 2023, el monto total de reservas de primas no devengada de la aseguradora se situó en B/. 10.7 millones (junio 2022: B/. 9.1 millones) mostrando un aumento de 17.05% producto de un incremento en el cambio de provisión para primas no devengadas y reservas para reclamos en trámite por un total de B/. 1.5 millones (junio 2022: B/. 638.9 miles) 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/. 13.0 millones mostrando un incremento interanual de B/ 2 millones (junio 2022: B/. 10.9 millones) producto del alza que hubo al periodo sobre las reservas de primas no devengadas como se mencionó con anterioridad; el indicador de cobertura se sitúa en 2.3 veces mayor al año anterior que fue de 2.21; cabe mencionar que actualmente se encuentra en niveles pre pandémicos, lo cual muestra una recuperación en el periodo actual.

Estructura de Patrimonio

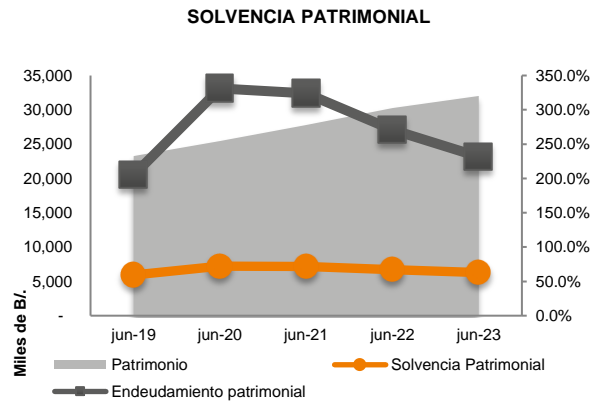
Para junio 2023 el patrimonio se situó en B/. 32.0 millones mostrando un incremento interanual de B/. 1.7 millones (+5.8%), el cual se explica por el aumento interanual de las utilidades no distribuidas por de B/. 1.5 millones (+20.7%) derivado de la utilidad neta registrada en el periodo; estas representan el 27% del total del patrimonio. Por otra parte, las reservas patrimoniales tuvieron un crecimiento de 335.7 miles (+10.3%), 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 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 62% del total del patrimonio.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Indicadores de Solvencia

A junio 2023, la solvencia patrimonial¹ se ubicó en 62.8% mostrando una reducción interanual (junio 2022: 67.1%), producto de un aumento de los activos (+10.6%), en mayor proporción que el patrimonio (+5.8%), a pesar de la baja interanual observada la aseguradora mantiene buenos niveles de solvencia. El endeudamiento patrimonial² se ubicó en 1.7 veces mostrando una disminución (junio 2022: 2.0 veces) lo cual se debe al fortalecimiento del patrimonio (+5.8%). Así mismo, la aseguradora cumple con el margen de solvencia exigido por regulación, ya que el patrimonio técnico totalizó B/.26.4 millones, por tanto, este cubre 9.6 veces el margen de solvencia mínimo requerido (B/.2.0 millones). A la fecha del análisis, el patrimonio de la aseguradora muestra un historial de crecimiento, dado el aumento de las utilidades retenidas y las reservas patrimoniales en los últimos 5 periodos analizados, lo cual refleja fortalecimiento de patrimonio y una buena posición patrimonial por parte de la aseguradora.



Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Resultado Técnico

Primas

Para el periodo de análisis, las primas suscritas B/. 28.5 millones mostrando un incremento interanual de B/.3.1 millones (+12.2%), lo cual se debe a la estrategia de incursionar en los clientes existentes, así como las nuevas cuentas importantes, lo cual muestra un crecimiento constante, los ramos que tuvieron un mayor crecimiento al periodo de análisis fueron responsabilidad civil (+1.6 veces), automóvil (+63.9%) y accidentes personales (+58.4%). Por otra parte, las primas netas retenidas totalizaron B/. 6.9 millones, lo cual mostró un incremento interanual de retención de primas (junio 2022: B/ 5.2 millones) los ramos que tuvieron un mayor índice de retención de primas fueron robo y fraude (100%) y robo y fraude (100%), sin embargo, debido al monto no es una retención significativa; por otra parte, accidentes personales 98.2%, Colectivo de crédito 85.4% y automóvil 82.9% siendo este último es de los ramos más significativos para la aseguradora. Asimismo, el margen de retención de riesgo es mayor para el cierre de junio 2022, representando un 24.3% comparado al 20.4% en junio 2022.

¹ Patrimonio en relación con los activos

² Patrimonio en relación con los pasivos

Respecto a la concentración por asegurado, los principales 20 asegurados representan el 36.5% del total de primas suscritas, representando una concentración alta en la cartera, asimismo, los 4 principales asegurados representan el 15.3%, por lo tanto, esto representa un riesgo pues al existir algún problema con esos clientes puede verse afectada en cuanto a su cobertura. 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.

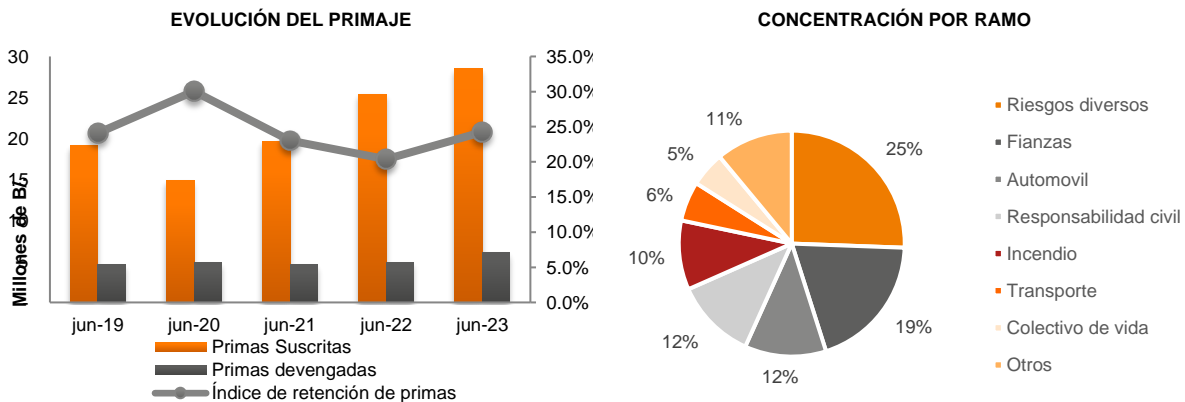
CUADRO DE PRIMAS SUSCRITAS Y RETENCIÓN DE RIESGO

Ramos	Primas Suscritas		Primas Retenidas	Índice de retención
	B/.	Variación %	B/.	%
Riesgos diversos	7,293,383	16.2%	180,664	2.5%
Fianzas	5,560,738	-16.7%	1,031,292	18.5%
Automóvil	3,325,764	63.9%	2,756,439	82.9%
Responsabilidad civil	3,316,869	163.8%	79,099	2.4%
Incendio	2,828,144	15.1%	274,463	9.7%
Transporte	1,618,436	5.3%	22,913	1.4%
Colectivo de vida	1,424,791	19.8%	790,583	55.5%
Seguros Técnicos	1,159,161	-52.0%	129,612	11.2%
Colectivo de crédito	887,810	7.1%	758,248	85.4%
Accidentes personales	845,021	58.4%	829,891	98.2%
Multirisgo	153,352	15.7%	30,764	20.1%
Casco aéreo	66,812	3.0%	0	0.0%
Casco Marítimo	16,811	35.1%	16,811	100.0%
Robo y fraude	12,961	20.3%	12,961	100.0%
Fidelidad	527	-47.7%	527	100.0%
Total	28,510,579	12.2%	6,914,266	24.3%

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Aliado Seguros, S.A. suscribe primas bajo 15 ramos distintos, a la fecha de análisis, la aseguradora tiene una mayor concentración en el ramo riesgos diversos (26%), seguido por fianzas (20%), automóvil (12%), responsabilidad civil (12%), incendio (10%), transporte (6%), colectivo de vida (5%) y otros ramos que en conjunto representan (11%). El ramo de riesgos diversos se ubicó como el ramo con mayor concentración, a la fecha del análisis tuvo un incremento de 1.6 veces, por otra parte, el rubro de Fianzas se mantiene dentro de los ramos a pesar de que tuvo una reducción de 16.7%, el ramo de Automóvil tuvo un aumento de 63.9% siendo uno de los ramos que más retención de primas tiene lo cual representa un riesgo de mayor relevancia para la aseguradora.

En cuanto a la evolución del primaje, se observa como las primas suscritas han tenido una tendencia alza luego de la recuperación económica, siendo incluso mayores a niveles prepandemia. Aunado a lo anterior el índice de retención de riesgo se ubicó en 24.3% mostrando un aumento alineado con la captación de primas, lo cual es un comportamiento natural del negocio asegurador; lo cual quiere decir que seden un 75.7% del total de las primas brutas, de acuerdo con estrategia de retener bajos niveles de riesgo.



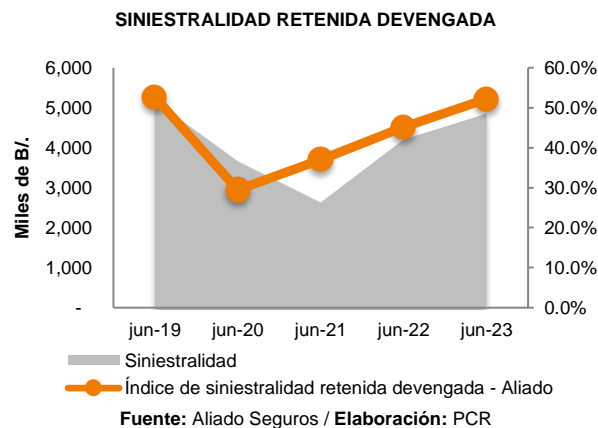
Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

Con respecto a la composición de ingresos totales las primas devengadas representan el 54.1% de los ingresos netos siendo la cuenta más representativa de estos, por otro lado, el ingreso por comisiones representa el 35.1% del total, luego los ingresos financieros representan el 10% y el restante 0.4% se conforma por otros ingresos de operación.

Durante el periodo analizado las primas devengadas mostraron un promedio histórico con respecto a los últimos 5 años. Mientras que los ingresos por comisiones muestran una leve reducción de (-9.38%), sin embargo, se encuentran por encima de los niveles prepandemia. Por otro lado, los ingresos financieros han mostrado un comportamiento de crecimiento desde 2019, lo cual provoca 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/. 3.3 millones, mostrando un aumento interanual de B/. 204 miles (+6.6%), debido a un alza en el gasto de las comisiones pagadas. Por otro lado, los siniestros pagados totalizaron B/. 4.9 millones los cuales tuvieron un incremento interanual al periodo de análisis de 15.4%. La participación de los reaseguradores en los siniestros incurridos resultó en un total de siniestros incurridos de B/. 1.7 millones, resultando en un total de reclamos incurridos de B/ 3.2 millones. Por lo cual, el índice de siniestralidad devengada³ se situó en 52.2%, mostrando un alza respecto al período anterior (junio 2022: 45.1%), situándose en niveles prepandémicos, incurriendo en más siniestros debido a la normalización de las actividades. Cabe resaltar que el monto mayor de siniestros pagados fue Automóvil, seguido por el colectivo de vida y accidentes personales. Los 20 principales siniestros a junio 2023 totalizaron B/. 1.6 millones, los cuales representaron un 33.4% del total de los siniestros pagados al periodo de análisis; asimismo los principales 4 reclamos representan un 16.5% presentando una concentración en estos.



Resultado técnico

Al periodo de junio 2023, las primas devengadas totalizan B/ 6.0 millones mayor al año anterior (junio 2022: B/ 5 millones), los siniestros incurridos tuvieron un aumento interanual situándose en B/ 3.2 millones (junio 2022: 2.2 millones) y los gastos de adquisición tuvieron una reducción situándose en B/ 654.7 miles (junio 2022: 1.2 millones), esto provocó que el resultado técnico⁴ de la aseguradora se ubicara en B/. 3.5 millones mostrando una reducción en comparación al año anterior (junio 2022: B/. 3.9 millones), derivado al aumento de los siniestros incurridos, lo cual genera un margen menor, sin embargo, cuenta con un resultado positivo, manteniendo resultados adecuados. 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. Por su parte el segundo ramo más rentable a la fecha del análisis es el colectivo de crédito con un crecimiento del 35.6%, seguido por el de incendio con un crecimiento de 2.9% y de responsabilidad civil con un 71.6% de crecimiento.

³ Siniestralidad incurrida entre primas devengadas.

⁴ Primas devengadas – siniestros incurridos – gastos de adquisición.

RESULTADOS POR RAMOS

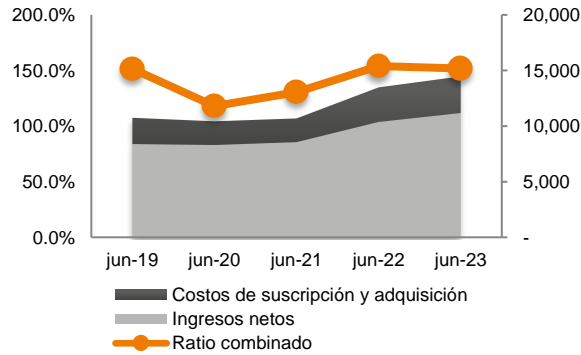
Ramos	Primas Devengadas		Siniestros incurridos		Gastos de adquisición		Resultado técnico	
	B/.	Variación %	B/.	Índice	B/.	Índice	B/.	Variación %
Automóvil	2,059,655	-1.2%	1,077,006	52.3%	561,367	27.3%	421,282	-60.9%
Colectivo de crédito	699,427	-7.7%	263,249	37.6%	31,807	4.5%	404,371	5.8%
Fianzas	622,652	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 aéreo	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 2023, los gastos administrativos totalizaron B/. 2.7 millones y mostraron un aumento interanual de B/. 399.6 miles (+17.6%), este aumento es ocasionado principalmente por el incremento en Honorarios profesionales (+2.0 veces), salarios y otros beneficios a empleados (+6.4%) y en impuesto varios (12.7%). Aunado a lo anterior el indicador de eficiencia operativa⁵ se situó en 44.1% mostrando una reducción interanual (junio 2022: 46.1%), esto ocasionado por el aumento de las primas devengadas en mayor proporción que los gastos administrativos. Por su parte, el índice combinado⁶ se ubicó en 151.8%, teniendo una disminución con respecto al periodo anterior (junio 2022: 154.0%) Lo anterior fue resultado del aumento de las primas devengadas (+22.7) en conjunto con el aumento de los siniestros incurridos (+15.4%) y de los costos de suscripción y gastos (+6.6%). 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.

RATIO COMBINADO

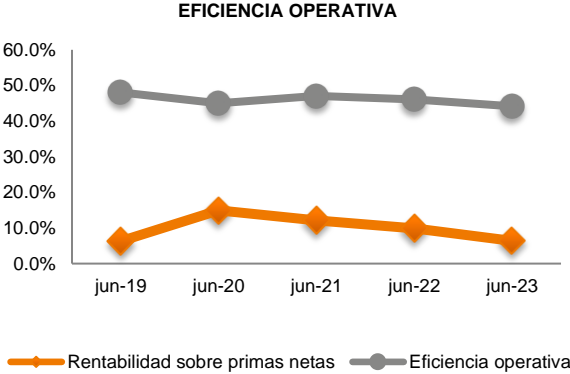


Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

⁵ Eficiencia operativa = gastos administrativos sobre primas devengadas

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

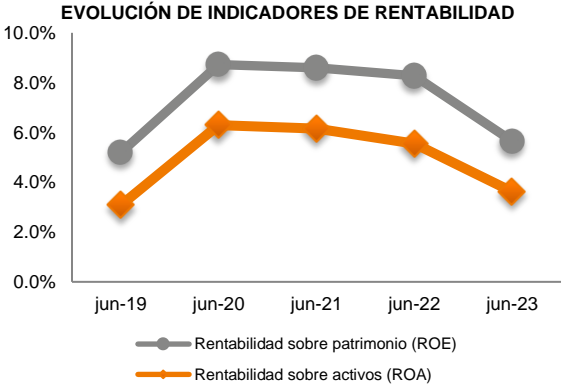
Al periodo de análisis, la utilidad operativa totalizó B/. 1.9 millones, mostrando una disminución interanual de B/. 832.9 miles (-29.7%) y esto fue provocado por el aumento de los costos (+6.6%) y los gastos administrativos (+17.6%) en relación con el crecimiento de los ingresos netos (+7.1%) los cuales fueron menos en proporción de crecimiento. Por lo tanto, la utilidad neta de la aseguradora totalizó B/. 1.8 millones mostrando una disminución interanual de B/. 694.1 miles (-27.7%), producto de la eficiencia operativa de la aseguradora; asimismo, la rentabilidad sobre primas netas⁷ se ubicó en 6.3% ocasionado principalmente por las primas suscritas en mayor proporción que la utilidad del periodo. Por lo tanto, se puede concluir que los indicadores son adecuados, considerando que se encuentra actualmente a niveles prepandémicos.



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

Indicadores de Rentabilidad

Al periodo de análisis, El ROE se situó en 5.6% mostrando un decremento interanual de 8.3% y por su parte el ROA se ubicó en 3.5% mostrando un decremento interanual (junio 202: 5.6%) ambos crecimientos de deben a la reducción de la utilidad neta (-). Cabe mencionar que este es el segundo periodo en el que muestra baja en su rentabilidad, sin embargo, muestran una rentabilidad suficiente.



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

⁷ Rentabilidad = utilidad neta sobre primas suscritas

Anexos

BALANCE GENERAL

Aliado Seguros (cifras en miles de B./)	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Balance General					
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,367	5,383	3,896	6,412	5,317
Depósitos a plazo	13,657	13,655	20,237	20,269	19,879
Aseguradoras	4,149	3,272	4,635	5,731	7,512
Reaseguradoras	396	507	510	883	636
Intereses y dividendos por cobrar	161	44	-	-	-
Otras	246	284	248	13	27
Participación de los reaseguradores en los pasivos sobre los contratos de seguros	6,959	4,157	4,280	7,343	8,195
Participación de los reaseguros en los reclamos en trámite	2,254	1,061	1,148	639	1,537
Inversiones financieras	6,500	6,514	3,500	3,509	7,409
Activos intangibles	327	278	271	253	418
Mobiliario y equipo	179	128	86	54	58
Total Activos	39,195	35,283	38,811	45,104	50,988
Pasivos					
Reservas Técnicas	12,445	7,847	7,975	10,892	14,100
Reaseguro por pagar	2,343	554	1,760	2,024	2,868
Cuentas por pagar de seguros y otros pasivos	1,164	1,428	1,276	1,926	2,000
Total Pasivos	15,953	9,829	11,010	14,842	18,969
Acciones comunes	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
Otras reservas	1,398	1,985	2,608	3,273	3,609
Impuesto complementario	(45)	(54)	(97)	(137)	(189)
Utilidades no distribuidas	1,890	3,524	5,289	7,127	8,600
Total Patrimonio	23,243	25,454	27,800	30,263	32,020
Pasivo + Patrimonio	39,195	35,283	38,811	45,104	50,988

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Estado de Ganancias y Pérdidas	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Primas suscritas, netas de cancelación	19,140	14,865	19,676	25,419	28,511
Reaseguros cedidos	(14,523)	(10,398)	(15,146)	(20,238)	(21,596)
Primas Netas Retenidas	4,617	4,467	4,530	5,181	6,914
Cambio en las primas no devengadas	(594)	3,090	(159)	(3,249)	(1,558)
Cambio en la participación de los reaseguradores en las primas no devengadas	576	(2,802)	123	3,063	852
Cambio en insuficiencia de prima	20	141	139	(70)	(165)
Primas devengadas	4,620	4,896	4,633	4,926	6,043
Ingresos por comisiones	3,156	2,346	2,779	4,327	3,921
Ingresos financieros, netos	562	1,038	1,022	1,051	1,112
Otros ingresos de operación netos	49	19	109	77	40
Ingresos netos	8,386	8,298	8,543	10,379	11,118
Reclamos y beneficios incurridos	5,165	3,657	2,628	4,206	4,852
Participación de los reaseguradores en los siniestros incurridos	(2,733)	(2,214)	(912)	(1,983)	(1,699)
Total de reclamos incurridos netos	2,432	1,443	1,716	2,223	3,153
Resultado Técnico por operaciones	5,954	6,855	6,828	8,156	7,965
Costos de suscripción y adquisición	2,351	2,130	2,154	3,093	3,298
Total gastos administrativos	2,219	2,203	2,179	2,268	2,668
Total costos y gastos	4,596	4,369	4,163	5,349	5,992
Utilidad operativa	1,358	2,486	2,664	2,806	1,973
Impuesto sobre la renta	(151)	(266)	(275)	(304)	(165)
Utilidad (Pérdida) Neta	1,207	2,221	2,389	2,503	1,809

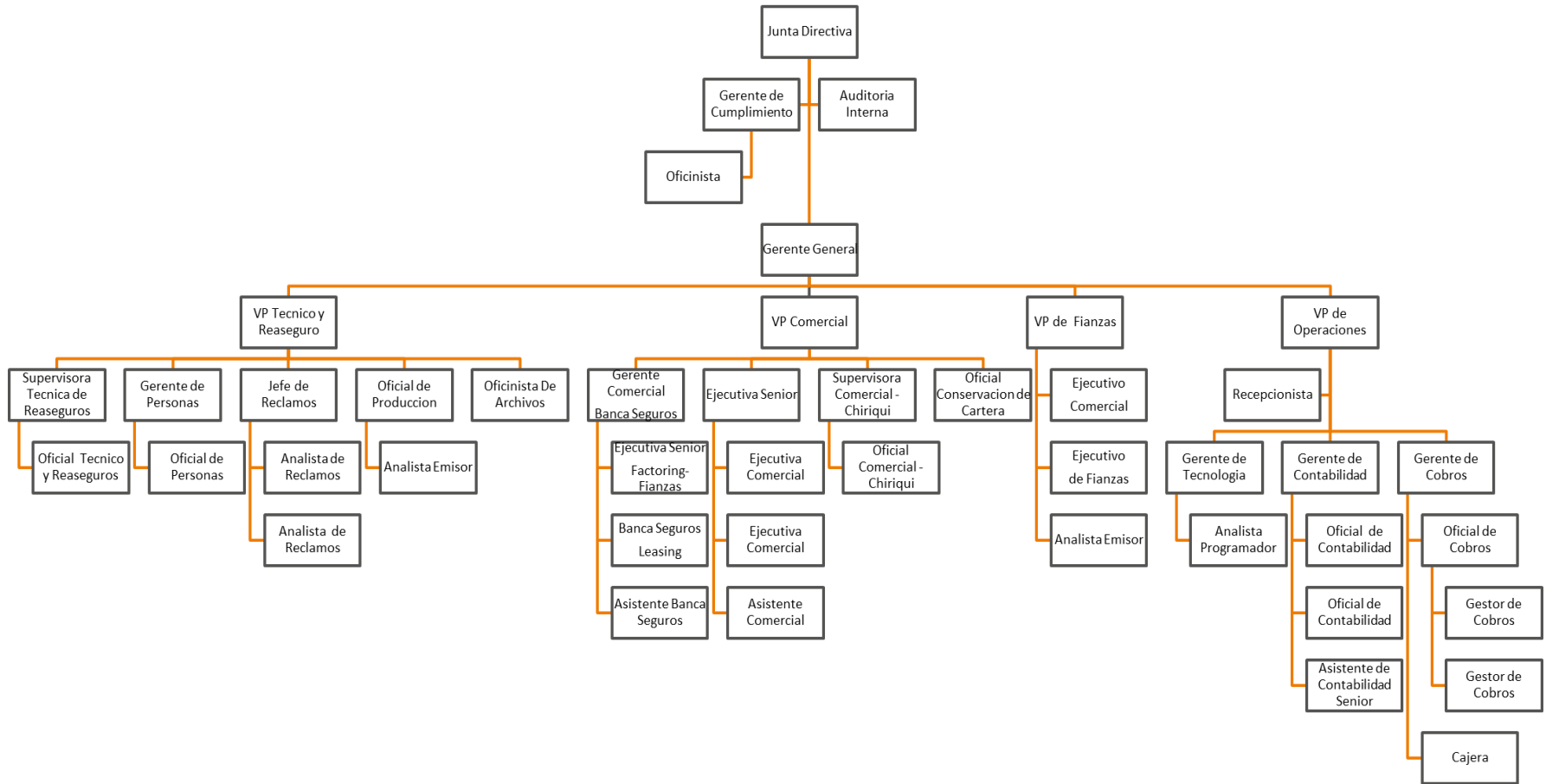
Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Aliado de Seguros	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23
Solvencia					
Margen de solvencia	13.1	17.6	13.2	11.1	9.6
Patrimonio con relación a activos	59.3%	72.1%	71.6%	67.1%	62.8%
Patrimonio con relación a pasivo	1.5	2.6	2.5	2.0	1.7
Liquidez					
Liquidez corriente (no. de veces)	2.0	3.2	4.1	2.9	2.3
Razón de liquidez regulatoria	9.6	11.9	12.8	11.5	8.6
Primas					
Primas de retención devengadas (%):	43.8%	55.8%	43.4%	40.8%	39.0%
Índice de retención de primas	24.1%	30.0%	23.0%	20.4%	24.3%
Índice de cesión	75.9%	70.0%	77.0%	79.6%	75.7%
Siniestralidad					
Índice de siniestralidad neta (primas netas devengadas)	52.6%	29.5%	37.0%	45.1%	52.2%
Eficiencia					
Reservas técnicas con relación a primas netas devengadas	2.7	1.6	1.7	2.2	2.3
Resultado técnico con relación a primas netas devengadas	1.29	1.40	1.47	1.66	1.32
Ratio combinado	151.6%	118.0%	130.6%	154.0%	150.9%
Eficiencia operativa (gastos administrativos / primas netas devengadas)	48.0%	45.0%	47.0%	46.1%	44.1%
Rentabilidad					
Rentabilidad sobre primas netas	6.3%	14.9%	12.1%	9.8%	6.3%
Rentabilidad sobre activos (ROA)	3.1%	6.3%	6.2%	5.5%	3.5%
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	5.2%	8.7%	8.6%	8.3%	5.6%
Margen Operativo	29.4%	50.8%	57.5%	57.0%	32.7%
Cobertura					
Inversiones/Reservas Técnicas (Disponibilidades +Inversiones + Mobiliario + Depósitos)	1.98	3.27	3.48	2.78	2.32
Inversiones/Reservas Técnicas	0.52	0.83	0.44	0.32	0.53

Fuente: Aliado Seguros / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL



Fuente y Elaboración: Aliado Seguros