

Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas

Comité Ordinario No. 53/2021		Fecha de comité: 29 de abril de 2021				
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2020.						
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Asegurador / El Salvador			
Equipo de Análisis						
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.com		(503) 2266-9471		
HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información		Dic. 2019	Mar. 2020	Jun. 2020	Sep. 2020	Dic. 2020
Fecha de comité		22/04/2020	24/06/2020	28/10/2020	03/12/2020	29/04/2021
Fortaleza Financiera		EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB
Perspectiva		Estable	Estable	Estable	Estable	Positiva

Significado de la Clasificación

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

Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones 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”.

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité ordinario de clasificación de riesgo, PCR decidió por unanimidad ratificar la clasificación de la Fortaleza Financiera de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas de “EBBB” con cambio de perspectiva de “Estable” a “Positiva”.

La clasificación se fundamenta en el mejor desempeño del resultado técnico de la Aseguradora influenciado por el comportamiento apropiado de la siniestralidad y la reestructuración de cartera. Asimismo, se incluye el refuerzo patrimonial por parte de los nuevos accionistas, que le permitirán una mayor solvencia para responder a sus obligaciones. No obstante, según los requerimientos de la Ley de Sociedades de Seguros, el efecto de la siniestralidad histórica que mantiene la cartera sigue incidiendo en la deficiencia de solvencia patrimonial de la entidad, aunque en menor medida.

Perspectiva

El cambio de perspectiva se fundamenta en la reciente aportación de capital percibido por la Aseguradora la cual contribuirá a la estabilización de los indicadores de solvencia; no obstante, PCR dará seguimiento a la evolución de las primas las cuales se esperan tengan una tendencia al crecimiento.

Resumen Ejecutivo

- El Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia autorizó la solicitud de concentración económica de Perinversiones S.A. de C.V. y Aseguradora Abank, S.A. (ahora Abank, Seguros de Personas), donde el 30 de junio de 2020 la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la Sociedad Perinversiones, S.A. de C.V. ser accionista de Aseguradora. En ese sentido, al 15 de febrero de 2021 el capital social de la Aseguradora quedó representado por 75,000 acciones comunes y nominativas de un valor nominal de US\$100.00 cada una de equivalente a un Capital Social de US\$7,500 miles.
- Aseguradora Abank cerró con un total de primas netas de US\$12,032 miles, reportando una tasa de decrecimiento de 3.9% (diciembre 2019: US\$12,516 miles) por la no renovación de diversas pólizas y la no colocación de primas que impulsen el crecimiento orgánico de la cartera de asegurados. Dentro de la participación de dicho saldo de primas netas, el 77.8% estuvo concentrado en el ramo de Accidentes y enfermedades, y un 22.1% en el ramo Vida Colectivo e Individual con un 0.1%. La contracción en las primas netas se originó principalmente por la reducción en US\$461 miles en el ramo de Vida Colectivo y del ramo de Accidentes y enfermedades en US\$27 miles, derivado de la estrategia que aplicó la Aseguradora en 2019 de reconsiderar la renovación de diversas pólizas antiguas con altos niveles de siniestralidad.
- Los siniestros netos contabilizados por Aseguradora Abank a la fecha de estudio totalizaron los US\$8,328 miles, mostrando un importante descenso interanual de -44.1% (-US\$6,573 miles), en comparación a la fecha previa de estudio, como resultado principalmente de la disminución en US\$2,528 miles (-31.7%) en los siniestros netos reportados en el ramo de Accidentes y enfermedades, y de la reducción en el pago de siniestros netos del ramo Vida Colectivo (-US\$ 1,438 miles; -44.3%).
- El índice de siniestralidad que resultó de dividir los siniestros retenidos sobre las primas retenidas se ubicó en 66.3%, notoriamente menor al mostrado en el período previo (101.4%); no obstante, dicho ratio aún continúa estando por encima del promedio reportado por el sector (54.4%). Lo anterior, a pesar de la ligera reducción de las primas retenidas netas (-1.2%), el descenso en los siniestros retenidos en -34.4%, contribuyó a la reducción de dicho indicador. PCR dará seguimiento al índice de siniestralidad de la Aseguradora por la afectación que la pandemia por COVID-19 puede generar en los siniestros del ramo vida y accidentes y enfermedades en los semestres siguientes a la fecha de análisis de este informe.
- Referente a la cobertura de las inversiones con que cuenta la Aseguradora para cubrir las reservas totales, se reflejó una mayor capacidad al ubicarse en 2.4 veces (diciembre 2019: 2.1 veces), significando que en caso la Aseguradora deba disponer de dichas inversiones para cubrir sus reservas, esta puede utilizar los recursos de manera holgada incluso respecto a la capacidad del sector (sector: 1.3 veces). Por su parte, en cuanto a la liquidez general de Abank, S.A., a la fecha de corte derivado del incremento en mayor medida de los pasivos (+28.6%) respecto a los activos (+20.8%), se obtuvo un índice de liquidez de 0.8 veces, mostrando una posición interanualmente menor (diciembre 2019: 1.2 veces) y a lo reportado por el sector (1.1 veces); no obstante, al ser una Aseguradora dedicada a satisfacer el segmento vida y la relativa estabilidad de las pólizas en el tiempo, dicha liquidez es considerada aceptable.
- A la fecha de análisis, derivado principalmente del comportamiento que las primas netas reportaron (-3.9%), por la no renovación de algunas pólizas del ramo Vida Colectivo y Accidentes y enfermedades, y de la reducción importante de la siniestralidad neta (-35.4%), generaron que el Resultado Técnico se ubicara en posiciones positivas US\$1,801 miles, es decir US\$2,824 miles más que el cierre técnico de la fecha previa de comparación.
- En cuanto a los resultados del ejercicio, durante los últimos cinco años la Aseguradora había reportado principalmente utilidades negativas, sin embargo, luego de la depuración de pólizas con altos niveles de siniestralidad y el monitoreo más eficiente de diversos gastos y costos, a la fecha de análisis se observó una mejora en la utilidad neta, pasando de (-US\$2,393miles) a un resultado positivo de US\$206 miles. Lo anterior responde a que a pesar de que se reportaron menores niveles de primas netas (-3.9%), la reducción interanual en -26.6% de los gastos y costos anteriormente descritos, mejoró sustancialmente los resultados.
- Según lo establecido en la NPS3-02 “Normas para el Control de la Diversificación de las Inversiones de las Sociedades de Seguros”, la Aseguradora presentó deficiencias durante todos los meses del 2020, las cuales han sido comunicadas a la Superintendencia del Sistema Financiero.
- En cuanto a la suficiencia patrimonial, esta se ubicó en -1.2% (diciembre 2019: -6.3%), porcentaje que se encuentra por debajo a lo sugerido por la Ley y significativamente menor a lo reportado por el sistema (76.2%); no obstante, es destacable que derivado de los aportes de capital realizados y la reducción de la siniestralidad que considera los últimos 36 meses de operaciones, a la fecha de análisis se empezó a observar un acercamiento al límite mínimo requerido por la Ley.

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 (PCR-SV-MET-P-031) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 29 de noviembre de 2019. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de “Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo” (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Perfil de la Institución.** Reseña institucional de Aseguradora Abank, S.A. de C.V., organigrama de la institución, manuales internos.
2. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del período 2016 al 2020.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio neto ajustado.
5. **Información del sector:** Superintendencia del Sistema Financiero (www.ssf.gob.sv).

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones encontradas: Al 31 de diciembre de 2020, no se encontró ninguna limitación para realizar el presente informe.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento al comportamiento de los principales indicadores de la Aseguradora como suscripción de primas, índices de siniestralidad, posibles atrasos en el pago de las primas, entre otros, así como las estrategias aplicadas para enfrentar la actual coyuntura económica y financiera derivada de los efectos de la pandemia por COVID-19. Asimismo, se prevé que dada la afectación en la salud de la población por la pandemia y el alza en los niveles de mortalidad, podría darse un incremento importante en la siniestralidad de los ramos de salud, hospitalización y vida.

Panorama Internacional

El año 2020 registró la mayor contracción económica mundial desde 1946, producto de los efectos del COVID-19 y las decisiones de los gobiernos de cerrar las economías, sumado a la guerra comercial de Estados Unidos con China, se prevé una caída de la economía global del 4.3% según cifras del Banco Mundial.

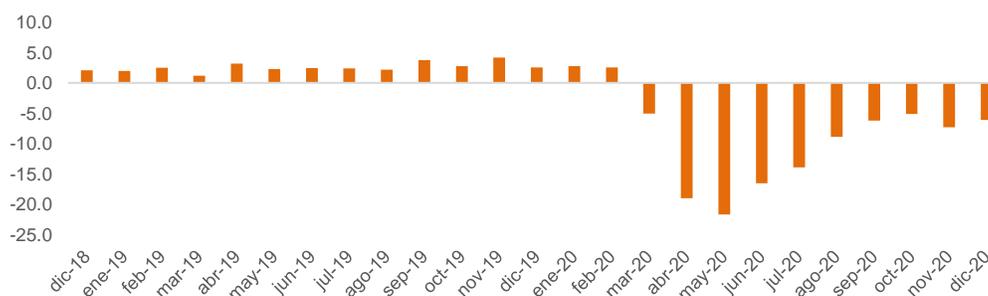
Las economías desarrolladas como Estados Unidos, la Eurozona y Japón, presentan proyecciones de crecimiento para el 2021 de 3.1%, 4.7% y 2.3% respectivamente, mientras que China (economía emergente y en desarrollo) presentará un crecimiento del 8.2% al ser uno de los países más avanzados en el ámbito de gestión de la crisis sanitaria. Cabe resaltar que, a pesar de que la pandemia la golpeó fuertemente, presentó un crecimiento económico de 2% en el 2020. Por otro lado, para las economías de ingreso bajo se estima un crecimiento del 3.3% en el 2021, tras una caída del 0.9% en el 2020. Sin embargo, no es parejo, algunas economías iniciarán su recuperación, mientras que otras entrarán en crisis fiscales y de deuda en mayor o menor medida.

En América Latina, las economías más golpeadas durante el 2020 son Perú, Argentina y Ecuador con caídas en su PIB de -12%, -10.6% y -9.5% respectivamente. No obstante, Perú presenta un panorama bastante optimista con la tasa más alta de crecimiento estimada para el 2021 en la región, con un crecimiento estimado de 7.6%, seguido de Panamá 5.1%; Chile y Colombia con un crecimiento de 5%. Por otro lado, Nicaragua es el único país que presenta proyecciones negativas hacia el 2021, a pesar de caer -6% en el 2020, se estima que para el 2021 seguirá cayendo -0.5% en el PIB.

Resumen Ejecutivo

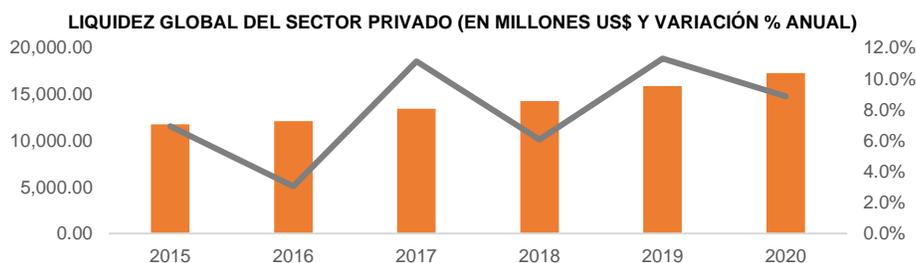
- **La actividad económica frena ritmo de recuperación gradual a diciembre 2020.** De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), muestran que la actividad económica del país al cierre de 2020 mantiene resultados contractivos del orden de -6.1%, mostrando un freno a la recuperación gradual reflejada hasta octubre de 2020, lo que podría estar asociado al período pre electoral, y a la menor dinámica comparada a con los meses de noviembre y diciembre de 2019, meses que contienen un efecto estacional derivado de la fiestas de fin de año y el incremento en el ingresos de los hogares durante dichos meses.

ACTIVIDAD ECONÓMICA GENERAL, IVAE DICIEMBRE 2020. SERIE DESESTACIONALIZADA (VARIACIÓN % ANUAL)



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Sistema financiero mantiene sólida liquidez, pero con desaceleración del crédito.** La liquidez global del sector privado fue de US\$17,287 millones, equivalente a una tasa de crecimiento interanual del 8.9% y representando aproximadamente el 70% del PIB estimado para el año 2020. La liquidez del sector privado estuvo estimulada, en parte, por los desembolsos de deuda hacia el sector público proveniente del extranjero, la dinámica de las remesas familiares y la reducción de las reservas bancarias, lo cual se comprueba con la disminución de la Base Monetaria, pasando de US\$3,958 millones en diciembre de 2019 a US\$2,871 millones en el periodo analizado, equivalente a una reducción del -27.5%. Por otra parte, la cartera de préstamos registrada por el Sistema Financiero mostró un relativo estancamiento al crecer interanualmente solamente 0.6% a diciembre 2020.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- El déficit fiscal alcanza cifras récord poniendo en amenaza la sostenibilidad fiscal del país.** Los principales indicadores fiscales muestran un importante deterioro al cierre del año 2020, derivado de la reducción de los ingresos tributarios y la expansión del gasto corriente del Gobierno. En este sentido, el déficit fiscal registrado a diciembre de 2020 ascendió a US\$2,498 millones, equivalente a una expansión del 202.7%, respecto de los reportado a diciembre de 2019, una cifra sin precedentes y equivalente a aproximadamente el 10.1% del PIB nominal estimado para 2020, un indicador récord que aumenta los riesgos de insolvencia y amenaza la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 91% del PIB.

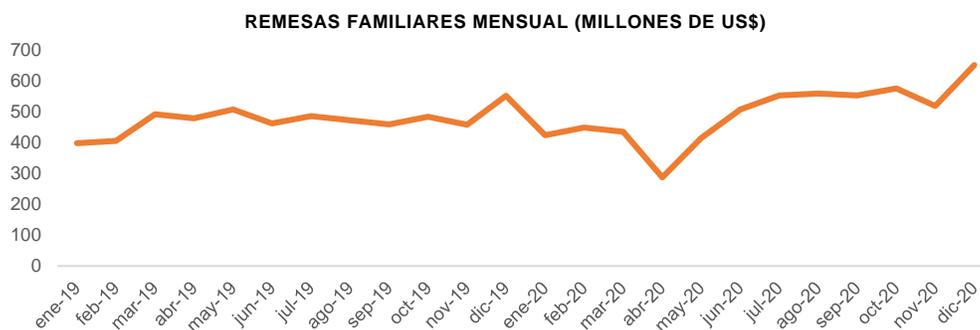


Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

DEUDA PÚBLICA TOTAL DEL SPNF					
Componente	2016	2017	2018	2019	2020
Deuda Pública Total	17,558	18,373	18,975	19,808	22,626
Sector Público No Financiero	12,620	13,043	13,385	13,910	16,416
Gobierno	11,862	12,038	12,413	12,900	15,436
LETES	1,073	746	817	991	1,409
Sector Público Financiero	4,726	5,177	5,476	5,788	6,042
Del cual FOP:	4,016	4,574	4,922	5,265	5,556
Deuda Externa Pública	9,317	9,675	9,565	9,981	11,153
Deuda Interna Pública	8,241	8,697	9,409	9,827	11,473

Fuente: Banco Central de Reserva / Elaboración: PCR

- Las remesas familiares mantienen buen ritmo de crecimiento, permitiendo reducir el déficit en cuenta corriente.** Las Remesas Familiares que constituyen el principal ingreso secundario de la economía, acumularon durante el año 2020 un monto de US\$5,930 millones, equivalente a una tasa de crecimiento de 4.8% respecto de diciembre de 2019 y presentando una participación de aproximadamente el 23.9% respecto del PIB, demostrando la importancia económica en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños. Cabe destacar que las remesas familiares comenzaron su proceso de recuperación a partir del mes de mayo de 2020 después de haber alcanzado un mínimo en el mes de abril 2020 que coincide con el mes donde se decretaron restricciones a la movilidad en Estados Unidos, país de origen de aproximadamente el 96% de las remesas que recibe El Salvador.



Fuente: Banco Central de Reserva / Elaborado: PCR.

- **Los recientes resultados electorales permiten una menor polarización política.** A partir de las elecciones del 28 de febrero, el EMBI ha mantenido su tendencia hacia la baja producto de los resultados electorales para diputados y alcaldes del partido de Gobierno, lo que ha mitigado riesgos en cuanto a aprobación de futuras emisiones para el repago de deuda de corto plazo. En este sentido, al 16 de marzo el EMBI se ubicó en 5.91%, siendo uno de los indicadores más bajos desde que inició la pandemia y alejado del máximo alcanzado en el mes de mayo de 2020 (10.29%).

Sistema Asegurador de El Salvador¹

Conformación del sector:

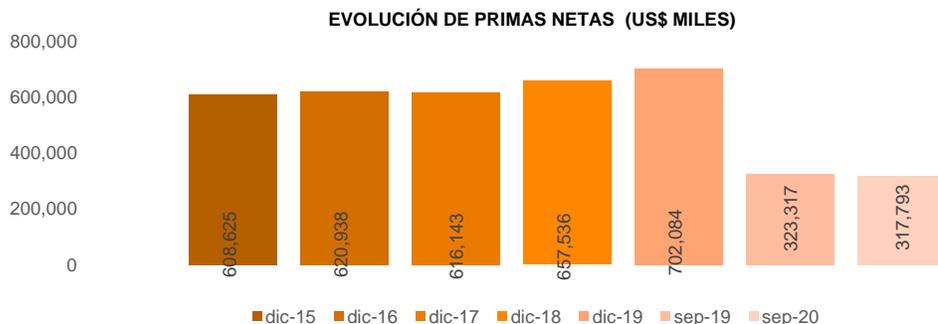
El sector asegurador salvadoreño se encuentra integrado por veintidós compañías, ocho aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de vida, seis a daños y las ocho restantes ofrecen una diversidad de seguros secundarios como accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. A pesar de que el mercado asegurador de El Salvador cuenta con diversidad de compañías, reporta una alta concentración de primas totales en las primeras cinco aseguradoras del mercado, quienes poseen participación en todos los rubros que ofrece el mismo y abarcan el 60.72% del mercado total.

PARTICIPACIÓN PRIMA PRODUCTO A DICIEMBRE 2020 (%)

ASEGURADORA	Participación (%)
SISA VIDA, S.A, Seguros de Personas	19.23%
Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas	17.19%
Mapfre Seguros El Salvador, S.A.	12.94%
Aseguradora Agrícola Comercial, S.A.	12.89%
Seguros Sura, S.A.	10.43%
Resto del Sector	27.31%
Total	100.00%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Disminución en la suscripción de primas y concentración por ramos: A septiembre de 2020², las primas netas disminuyeron en 1.7% comparado con el mismo período del año anterior, totalizando US\$317,973 miles en primas, los principales contribuyentes a esta baja fueron los Seguros de automotores el cual se contrajo en US\$4,917 miles (-8.42%) este efecto fue dado por la cuarentena obligatoria implementada por el gobierno para evitar la propagación del COVID-19, Seguros Provisionales Renta y Pensiones con US\$1,288 miles (-6.50%) y Seguros de Fianzas con US\$263 miles (-15.51%). No obstante, otros seguros mostraron pequeñas elevaciones en cuanto a sus primas netas, tal fue el caso de los Seguros de Accidentes y Enfermedades que aumentaron en US\$4,548 miles (+5.15%), finalmente Otros Seguros mostraron un incremento de US\$2,481 miles (+1.17%).



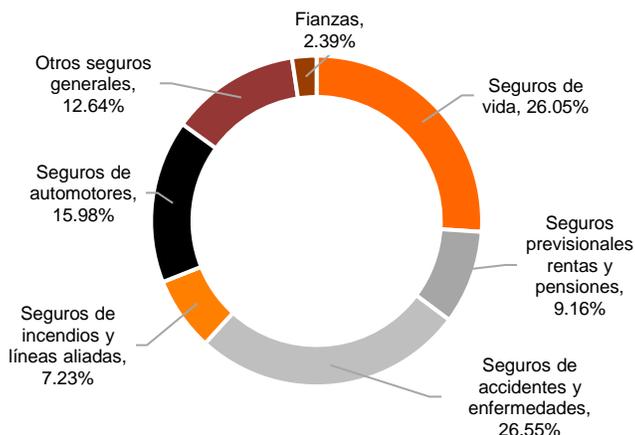
Fuente: SSF / Elaboración: PCR

¹ Según última información disponible de la SSF. (diciembre 2020).

² Los últimos datos obtenidos de la SSF en cuanto a las primas están hasta septiembre del 2020.

A septiembre del 2020 los siniestros brutos alcanzaron los US\$237,008 miles, decreciendo 10.3% (-US\$27,258 miles) interanualmente, permitiendo que el sector incurriera en menos recursos para el pago oportuno de siniestralidades. Del total de los siniestros netos registrados, la mayor participación fue de los Seguros de Accidentes y Enfermedades con 26.55% (US\$58,923 miles) a pesar de la fuerte disminución obtenida interanualmente en -22.79%, seguido de los Seguros de Vida con 26.05% (US\$57,814 miles), este ramo creció en siniestros hasta un 14.37% con relación a los obtenidos en septiembre de 2019 y Seguros de Automotores de 15.98% (US\$35,475 miles), este rubro asegurador cayó 28.29% en siniestros comparado con los del año anterior, causa de ello fue la cuarentena obligatoria implementada en todo el territorio nacional por las medidas adoptadas por el Gobierno salvadoreño.

SINIESTROS POR RAMO SEPTIEMBRE 2020



Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Adecuados niveles de cobertura: Al cierre del mes de diciembre las inversiones financieras tuvieron una participación de 46.66% (US\$453,231 miles) del total de los activos, los cuales crecieron ligeramente un 1.13% respecto del año anterior. Las primas por cobrar es la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.66% (US\$190,917 miles) del total, el disponible con 10.15% (US\$98,571 miles) y el resto de las cuentas de activos tienen una participación de 23.53% (US\$228,540 miles). El portafolio de inversiones del sistema asegurador presentó una cobertura de 1.3 veces, esta cobertura disminuyó comparándola con el mismo período del año 2019 en 1.4 veces.

PRINCIPALES CUENTAS DE ACTIVOS PARA DICIEMBRE 2020 (% Y US\$ MILES)

Año	dic-19	dic-20	Variación %
Inversiones Financieras	448,169.00	453,230.74	1.13%
Primas por cobrar	183,316.00	190,917.19	4.15%
Disponible	851,38.00	985,71.42	15.78%
Cobertura del Portafolio de Inversiones	1.4	1.3	-0.1 p.p.

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Variación en los indicadores de rentabilidad: Las utilidades netas del sector a diciembre de 2020 fueron US\$24,467 miles disminuyendo US\$12,346 miles (-33.54%) comparado con los US\$36,813 miles obtenidos en diciembre del 2019, como consecuencia de ello el rendimiento de los activos del sector (ROA) disminuyó en diciembre 2020 obteniendo 2.52%, en relación al resultado del mismo período del 2019 que alcanzó el 4.00%. De la misma manera el ROE cerró con 6.00% en diciembre del 2020 en comparación con el 9.38% obtenido en diciembre del 2019. Lo anterior, responde a las bajas utilidades de operación que presentó el ejercicio y a la disminución de ingresos financieros netos.

RENTABILIDAD DEL SECTOR (% Y US\$ MILES)

Año	dic-19	dic-20	Variación %
Rendimiento sobre Activos (ROA)	4.00%	2.52%	-36.20%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	9.38%	6.00%	-36.03%
Utilidad Neta del Sector	36,813	24,467	-33.54%

Fuente: SSF / Elaboración: PCR

Hechos de importancia de Aseguradora Abank

- Con fecha 15 de febrero de 2021 fue inscrito en el Registro de Comercio con lo cual el capital de la Aseguradora queda representado por 75,000 acciones comunes y nominativas de un valor nominal de US\$100.00 cada una de equivalente a un Capital Social de US\$7,500 miles.
- Durante el período del 01 de enero al 31 de diciembre de 2020, la Aseguradora ha presentado insuficiencia de patrimonio neto por US\$595.2 en enero, US\$890.7 en febrero, US\$1,117.4 en marzo, US\$44.4 en abril, US\$166.6 en junio, US\$333.7 en julio, US\$339.6 en agosto, US\$554.3 en septiembre, US\$235.5 en octubre, US\$468.5 en noviembre, y US\$76.2 en diciembre, equivalente al 9.38%, 15.99%, 16.97%, 0.67%, 2.52%; 2.52%, 4.87%, 5.07%, 8.30%, 3.48%, 6.98%, 1.15%, respectivamente.
- Con fecha 07 de octubre de 2020, se inscribió en el Registro de Comercio la modificación del Pacto Social por aumento de su capital social de US\$525, pasando de un capital social de US\$5,900 miles a US\$6,425 miles; representado y dividido en 64,250 acciones comunes y nominativas, de un valor nominal de US\$100.00 cada una; por lo que se ha modificado la cláusula QUINTA del Pacto Social de la Aseguradora, denominada CAPITAL SOCIAL.
- Con fecha 01 de octubre de 2020, la Sociedad ASEGURADORA ABANK, SOCIEDAD ANONIMA, SEGUROS DE PERSONAS, trasladó sus oficinas principales de la ubicación anterior, situadas en la 81 Avenida Sur y Paseo General Escalón, N° 9-31, Colonia Escalón, ciudad y departamento de San Salvador al Edificio Spatium, ubicado en Boulevard Merliot, Urbanización Jardines de la Hacienda, Lote 5 y 6, Zona Comercial 5, Antiguo Cuscatlán, departamento de La Libertad.
- La Junta General extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de noviembre de 2020, acordó aumentar el capital social en la suma de US\$1,075 miles, representado en 10,750 acciones con valor nominal de US\$100 cada una. Las cuáles serán suscritas por la sociedad accionista PERINVERSIONES, S.A. de C.V. mientras que el accionista Adolfo Salume Artiñano acepta el aumento, pero renuncia al derecho de aportar. Con fecha 02 de diciembre de 2020 se realizó la aportación por el monto establecido el cual se encuentra registrado en el balance general bajo el rubro de otros pasivos.
- El 30 de junio de 2020, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la Sociedad Perinversiones, S.A. de C.V. a ser accionista de Aseguradora Abank, S.A. Seguros de Personas; con fecha 14 de Julio de 2020 se firmó el contrato de compraventa de las acciones; y con fecha 8 de diciembre de 2020, se presentó escrito a la Superintendencia del Sistema Financiero solicitando modificación del pacto social de conformidad a los acuerdos tomados en Juntas Generales de Accionistas, celebradas el 27 de julio y 20 de noviembre de 2020 a las cláusulas siguientes: PRIMERA: nacionalidad, naturaleza y denominación, modificándose la denominación siendo esta ASEGURADORA ABANK, SOCIEDAD ANONIMA SEGUROS DE PERSONAS, SEGUNDA: denominada DOMICILIO, para establecer el domicilio de la sociedad en la ciudad de Antiguo Cuscatlán, departamento de la Libertad; QUINTA: denominada: CAPITAL SOCIAL: Para reflejar el aumento de capital social por la suma de: US\$1,075.0, pasando de capital social de US\$6,425.0, a la suma de US\$7,500.0. VIGESIMA QUINTA: denominada DE LA JUNTA DIRECTIVA; VIGESIMA SEXTA denominada REQUISITOS E INHABILIDADES DE DIRECTORES; VIGESIMA SEPTIMA: Denominada PERÍODO DE FUNCIONES; VIGESIMA OCTAVA, denominada FACULTADOS Y OBLIGACIONES DE LOS ADMINISTRADORES; CUADRAGESIMA: denominada CAUSAL DE REMOCION DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA Y SU PROCEDIMIENTO y con fecha 15 de enero de 2021, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la Aseguradora modificar su pacto social conforme al escrito presentado y con fecha 15 de febrero de 2021 fue inscrita en el Registro de Comercio.

Reseña

Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas, fue parte de la iniciativa de expansión en Centroamérica que ejecutaron los principales accionistas de la Aseguradora Abank en República Dominicana, la cual se dedicada exclusivamente al ramo de salud. A partir del año 2010, Aseguradora Abank incursionó en El Salvador de la mano de Grupo Zablah quien fuese hasta la fecha un prestigioso consorcio empresarial con más de 90 años de tradición en los sectores Comercial, Industrial y Financiero.

La Aseguradora fue acreditada por la Superintendencia del Sistema Financiero desde diciembre del 2010 y fue inscrita el 07 de enero de 2011 en el Centro Nacional de Registro, como una compañía dedicada exclusivamente a los ramos de personas y orientada a los seguros de gastos médicos individuales y colectivos, vida colectivo y accidentes personales. A partir de esa fecha, todos los planes de la Aseguradora han sido aprobados por los organismos competentes en el ramo, con el objetivo de lograr la correcta realización de operaciones de seguros y reaseguros en el ramo de personas, operando en el mercado salvadoreño a nivel nacional.

Por último, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia (CDSC) autorizó la solicitud de concentración económica presentada el pasado 13 de diciembre de 2019 por Perinversiones S.A. de C.V. y Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas, luego del análisis de los efectos de la operación en el mercado nacional. En ese sentido, dicha institución aprobó la continuidad en el proceso de venta de la Aseguradora para que forme parte de Perinversiones, un grupo que es propietario de la Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación y el Banco Abank, entre otras sociedades no relacionadas con el sector financiero.

El 30 de junio de 2020, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la Sociedad Perinversiones, S.A. de C.V. a ser accionista de Aseguradora Abank, S.A. Seguros de Personas, y con fecha 14 de julio de 2020, se firmó el contrato de compraventa de las acciones; sin embargo, a la fecha de análisis se está a la espera de la reestructuración de la Junta Directiva y modificaciones al Pacto Social, para sus respectivas inscripciones ante el Registro de Comercio.

Por último, la Junta General extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de noviembre de 2020, acordó aumentar el capital social en la suma de US\$1,075.0, representado en 10,750 acciones con valor nominal de US\$100 cada una. Las cuáles serán suscritas por la sociedad accionista PERINVERSIONES, S.A. de C.V. mientras que el accionista Adolfo Salume Artiñano acepta el aumento, pero renuncia al derecho de aportar.

Gobierno Corporativo

Al cierre de la fecha de análisis, la Aseguradora percibió un aumento de capital³, pasando a estar representado por 64,250 acciones comunes y nominativas (diciembre 2019: 59,000 miles) con un valor nominal de US\$100.00 cada una, traduciéndose en un Capital Social de US\$6,425 miles (diciembre 2019: US\$5,900 miles). La composición accionaria quedó conformada con los siguientes accionistas:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA ASEGURADORA ABANK S.A.		
ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	VALOR DE LA ACCIONES
ADOLFO SALUME ARTIÑANO	1	\$ 100
PERINVERSIONES, S.A. DE C.V.	64,249	\$ 6,424,900
Total	64,250	\$ 6,425,000.00

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

La inscripción de la credencial de la Junta Directiva en el Registro de comercio se completó el 14 de agosto de 2020, integrada por tres directores, cuatro directores propietarios y un director suplente, los cuales asumieron el cargo para un período de dos años a partir de dicha fecha. A continuación se detalla la composición de la Junta Directiva:

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD	
CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Adolfo Salume Artiñano
Director Vicepresidente	Adolfo Miguel Salume Barake
Director Secretario	Francisco Orantes Flamenco
Primer Director Propietario	Manuel Arturo Valiente Peralta
Segundo Director Propietario	Luis Ramón Portillo Ayala
Tercer Director Propietario	Jorge Luis Salume Palomo
Cuarto Director Propietario	Francisco Alejandro Battle Gardiner
Director Suplente	Rufino Garay Ayala

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

La estructura organizativa de la sociedad estuvo dirigida por la Junta Directiva a la que responde el Director General de la compañía. Además, la Junta contó con un manual para su organización, el cual describió la estructura y procedimientos a desarrollar para las respectivas Juntas.

Dentro de los factores cualitativos valorados por PCR, la Aseguradora sigue cumpliendo con lo regulado en las “Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)” y “Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras” (NPB4-47).

³ Es importante mencionar que, a la fecha de análisis aún no se había registrado una aplicación adicional de capital social por US\$1,075 miles, el cual fue inscrito hasta el 15 de febrero de 2021 en el Registro de Comercio, generando desde esa fecha un capital de US\$7,500 miles.

Estructura Organizativa

A la fecha de análisis Aseguradora Abank se desempeñó bajo la siguiente plana gerencial y estructura organizacional.

PLANA GERENCIAL

CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Adolfo Salume Artiñano
Gerente General	Jaime Fernando García-Prieto
Director Comercial	Julio Eduardo Payéz Gutiérrez
Director Financiero Administrativo	Eric Wilfredo Larreynaga Cruz
Director Técnico	Cristóbal Alexis Gómez Martínez
Gerente de Informática	Carlos Enrique Rivera Martínez
Gerente de Auditoría Médica	Gervasio Iván Villatoro Mena
Gerente de Cumplimiento	Vanessa Mercedes Alvarenga
Gerente de Riesgos	Ana Ruth Solano García
Auditor Interno	Silvia Lorena Gutiérrez Moz
Gerente de Servicio Post Venta	Dax Guzmán López

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Estrategia y Operaciones

A la fecha de análisis, la misión de Aseguradora Abank, S.A continuó siendo la de elevar la calidad de vida de sus clientes, brindando coberturas de salud con productos innovadores, a través de una red de atención médica de alta calidad y un servicio confiable, apoyada en valores institucionales como la Innovación, Integridad, Confianza, Compromiso, entre otros, desarrollándose en el mercado asegurador como una empresa especializada en los ramos de personas, donde ofreció ventajas y valores agregados a sus clientes, entre los que se puede mencionar:

- **Amplia red de prestadores:** Completa red de médicos, hospitales, clínicas, laboratorios, farmacias y centros de diagnóstico a nivel nacional.
- **Sistema automatizado para autorizaciones FONOABANK:** Validaciones de coberturas de asegurados y registros o autorizaciones de reclamos, sin necesidad de procesos presenciales.
- **Pago exprés de reembolsos.** Al utilizar servicios fuera de la red, los clientes con cobertura de reembolso pueden recibir pagos por gastos médicos de hasta un valor máximo de US\$300, en menos de 30 minutos.
- **Primas niveladas.** Otorgamiento de misma prima para cada miembro familiar, independientemente de la edad o sexo que pueda tener cada persona en un grupo o familia.
- **Cobertura 100% para hospitalizaciones y emergencias.** Servicio sin copagos ni coaseguros, hasta el límite por caso y por año seleccionado en el plan del cliente.
- **Cobertura para Gastos Médicos mayores al 100%.** La cobertura opcional para el tratamiento de las enfermedades de alto costo con una composición exenta de deducibles, copagos y coaseguros, tanto en ambulatorio como en hospitalización.

Así mismo, producto de los posibles impactos en la siniestralidad de la Aseguradora, específicamente en el ramo de Vida, se creó un "Plan de contención de siniestralidad" el cual tiene como principal objetivo dar seguimiento a los clientes a través de canales de contacto, facilitar el acceso a medicamentos y soluciones hospitalarias.

Por último, según lo manifestado por la Aseguradora, actualmente se encuentran en un proceso de readecuación de los activos y pasivos, con el fin de tener un crecimiento orgánico más eficiente en el mediano plazo y eliminar las pólizas que históricamente significaron altos niveles de siniestralidad.

Composición competitiva

Según la información proporcionada por la SSF, por efecto de los menores niveles de primas netas colocados en el mercado (-3.9%), la Aseguradora se posicionó como la quinceava institución de las 22 del mercado, abarcando el 1.7% del total del sector (diciembre 2019: 1.8%). Aseguradora Abank continúa enfocándose en la colocación de productos principalmente en el ramo de personas⁴, donde al evaluar exclusivamente su participación en el ramo de Accidentes y enfermedades, participó con el 6.9% de primas netas (diciembre 2019: 8.9%), y en el ramo de vida una participación del 1.4% (diciembre 2019: 1.7%).

⁴ Seguros de vida, accidentes y enfermedades.

Evaluación y Gestión del Riesgo

Riesgo Técnico

Este riesgo está asociado a la posible pérdida económica directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos. En ese sentido, a la fecha de evaluación, la Aseguradora contó con políticas, procedimientos y controles encaminados a gestionar el riesgo técnico, principalmente bajo su política de Continuidad del negocio, la cual tiene por objeto la identificación de eventos que pueden ser causa de posibles interrupciones en la operación normal de los sistemas de información de la empresa, instalaciones físicas no disponibles, falla en los sistemas tecnológicos, no disponibilidad de proveedores externos ni personal interno, etc. por lo que la entidad ha definido un plan que garantice a la Aseguradora a través de la Gerencia de Tecnología, estar preparada para responder ante cualquier emergencia y/o eventualidad y poder continuar brindando los servicios críticos, por medio de los sistemas de información y el resguardo de la información en general, y el aplicativo de Seguros (SISE) en particular.

Por último, para mitigar de manera más completa éste riesgo, la Aseguradora tiene identificado el personal y proveedores claves. De acuerdo con la reglamentación aplicable en El Salvador, realiza las pruebas necesarias para verificar la eficacia y eficiencia de este plan, al menos una vez al año, documentadas por medio de un informe que contenga al menos, las actividades realizadas y los resultados obtenidos, el cual deberá ser elaborado y firmado por el Gerente de Informática.

Política de inversión

Portafolio

A la fecha de análisis la Aseguradora contó con inversiones por un monto de US\$5,760 miles, menor en US\$1,484 (-20.5%), por menores recursos colocados en depósitos a plazo en la banca local como estrategia de la Aseguradora para contar con mayores disponibilidades ante el contexto por la pandemia por COVID-19. A pesar de lo anterior, el portafolio continuó estando compuesto principalmente en depósitos a plazos colocados en bancos salvadoreños⁵ con un 64% (diciembre 2019: 86.6%) y un 35.6% en instrumentos de valores negociables (diciembre 2019: 11.8%), distribuidos así: Estado: 21.3% y Certificados de inversión: 14.3%, los cuales en conjunto generaron una tasa de rendimiento promedio de 4.9% (diciembre 2019: 4.8%).

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES (US\$ MILES)

Instrumento	2019	2020
Depósitos en Cuentas	6,273.80	3,688.80
Intereses provisionados	23.60	19.10
Obligaciones negociables emitidas por Sociedades salvadoreñas	90.80	-
Emitidos por el Estado	650.00	1,229.00
Certificados de Inversión	205.60	823.00
Total Portafolio	7,243.80	5,759.90

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Aseguradora Abank ha elaborado su política de inversión bajo los lineamientos establecidos en la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador, ajustada a los límites por tipo de inversión que sugieren los Art. 35 y 36, donde se establece que el patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas de la Aseguradora constituyen la base para la inversión, la cual debe estar respaldada por el monto de las inversiones realizadas. En ese sentido, la institución mantiene inversiones por un monto de US\$12,851 (diciembre 2019: US\$11,190), de las cuales la inversión elegible asciende a US\$9,724 (diciembre 2019: US\$11,190), de acuerdo con lo establecido por el artículo 34 de la referida Ley.

Derivado de la reducción en el monto elegible de las inversiones (-13.1%) según lo establecido por la Ley, la Aseguradora a la fecha de análisis presentó deficiencias en su base de inversión:

HISTÓRICO DE SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE INVERSIÓN (%)

MES	DEFICIENCIA (US\$ MILES)	DEFICIENCIA %
Enero	1,065	9.2%
Febrero	1,791	16%
Marzo	1,556	14.4%
Abril	5,460	37.5%
Mayo	2,679	19.4%
Junio	3,238	24%
Julio	4,366	32.6%
Agosto	5,115	39.3%
Septiembre	6,250	48.8%
Octubre	5,489	44.6%
Noviembre	5,877	48.9%
Diciembre	4,079	34.2%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

⁵ Distribuidos así: 15% en bancos con una calificación de riesgo local de AAA, 30% en AA, 62% en A y el 4% restante en BBB, principalmente con perspectiva Positiva.

Según lo manifestado por la Aseguradora, dichas deficiencias de inversión se originan a partir de que algunas primas por cobrar, principalmente de pólizas gubernamentales las cuales presentan atrasos en sus pagos, limitan a que la base de inversión presente montos mayores, donde de los US\$5,907 miles contabilizados en el tipo de instrumento primas de seguros, solamente se consideraron US\$3,009, equivalentes a un 50.9% del 100% posible.

Por la recurrencia de dichas deficiencias de inversión, y por lo establecido en el artículo 54 de la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador, en el inciso a), dichos incumplimientos pudiesen llegar a ocasionar una regularización de carácter administrativo en contra de la Aseguradora por parte del ente regulador; sin embargo, dichas insuficiencias fueron comunicadas por parte de la Aseguradora a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Política de reaseguro

En cuanto a la política de reaseguros, esta se rigió bajo lo establecido en la Política de distribución de riesgos⁶, donde se puede destacar lo siguiente:

- El Comité de Reaseguro es el responsable de aprobar o desaprobar el programa de reaseguro. Solo podrán ser aceptados reaseguradores que se encuentren registrados ante la Superintendencia del Sistema Financiero donde para evitar el riesgo de dependencia se cederá a más de un reasegurador.
- Los reaseguradores con los cuales se pacta la cesión de riesgos deben de contar con una calificación mínima de "A-", por una calificadoradora de riesgo autorizada.

A la fecha de análisis, los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros Abank, S.A. son los siguientes, los cuales estuvieron vigentes a partir del 1 de octubre de 2020:

ESQUEMA DE REASEGURO SUSCRITO			
RAMO	TIPO DE CONTRATO	REASEGURADOR	PARTICIPACIÓN
Vida colectivo saldo deudor	Cuota parte y Excedente	Hannover Rück SE. ⁷	70%
		General Reinsurance AG. ⁸	30%
Vida Individual		Hannover Rück SE.	100%
Vida Colectivo		Hannover Rück SE.	70%
		General Reinsurance AG.	30%
Gastos Médicos		Exceso de pérdida operativo	Hannover Rück SE.
Catastrófico	Exceso de pérdida	Hannover Rück SE.	100%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Además, la Aseguradora recibe respaldo en forma facultativa por los reaseguradores: Hannover Rück SE y XL Catlin Syndicate 3002 at Lloyd's.

Reaseguros

Aseguradora Abank cedió el 9.2% de sus primas netas, una reducción de 2.5 puntos porcentuales (p.p.) respecto al año previo de análisis (11.7%), por la menor suscripción de primas netas a la fecha de estudio (-3.9%). A su vez, dicho porcentaje se encontró por debajo de lo reportado por el promedio del sector al cierre del 2020 (39%). Lo anterior, generó que las primas retenidas totalizaran los US\$10,926 miles, reflejando una porción mayor de primas que fueron absorbidas por la Aseguradora con respecto al total de primas netas, pasando de 88.3% a 90.8%. Dicha mayor retención fue similar al comportamiento observado previo a 2016, cuando no se contaba con pólizas grandes de instituciones públicas.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS, CEDIDAS Y RETENIDAS					
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas netas	15,228	22,686	23,127	12,516	12,032
Primas cedidas	870	7,833	6,001	1,462	1,106
Primas retenidas	14,357	14,853	17,126	11,055	10,926
Primas retenidas (%)	94.3%	65.5%	74.1%	88.3%	90.8%
Primas cedidas (%)	5.7%	34.5%	25.9%	11.7%	9.2%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Balance General

Activos

Para la fecha del análisis, los activos de Aseguradora Abank totalizaron US\$14,825 miles, un incremento interanual de US\$2,548 miles (+20.8%), producto principalmente del crecimiento en US\$3,033 miles de la cuenta Primas por cobrar que alcanzó los US\$5,907 miles, como consecuencia de la mayor producción de primas pendientes de cobro, principalmente de cuentas gubernamentales.

⁶ Período de vigencia del 01 de octubre de 2020 al 30 de septiembre de 2021.

⁷ Calificación de riesgo a diciembre 2020 de AA-.

⁸ Calificación de riesgo a diciembre 2020 de AA+.

Mencionado lo anterior, la Aseguradora estableció una provisión por primas por cobrar para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de éstas por US\$550.8 miles, mayor a la reportada en el año previo (diciembre 2019: US\$21.7 miles) principalmente por el incremento de las primas vencidas que incrementaron en US\$3,023 miles.

Al comparar los activos respecto a su estructura, estos continuaron estando compuestos principalmente por la cuenta primas por cobrar con el 39.8% del total, (diciembre 2019: 23.4%) y las Inversiones financieras que pasaron de representar un 59% del total de activos a un 38.9% para la fecha de análisis, con el objetivo de contar con más disponibilidad. Por lo anterior, se evidenció una mayor participación del disponible al revisar los últimos cuatro períodos, significando una tasa de crecimiento de 66.8%.

ESTRUCTURA DEL ACTIVO (%)					
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Disponible	6.2%	6.0%	4.4%	5.0%	6.9%
Inv. Financieras	32.8%	22.3%	41.5%	59.0%	38.9%
Préstamos	0.8%	0.5%	0.4%	0.2%	0.0%
Primas por cobrar	48.0%	59.3%	45.8%	23.4%	39.8%
Sociedades deudoras	4.4%	4.3%	0.5%	2.1%	1.2%
Inmuebles, mobiliario y equipo	0.7%	0.3%	0.3%	0.3%	0.8%
Otros activos	7.0%	7.1%	7.2%	10.1%	12.4%
Total Activos	13,502	19,487	17,560	12,276	14,825

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Pasivos

Los pasivos de Aseguradora Abank cerraron en US\$8,182 miles, mostrando un incremento interanual de US\$260 miles (+3.2%), ocasionado principalmente por el aumento en las reservas por siniestros (+4%), como medida prudencial ante la posibilidad de que los siniestros se incrementen de manera atípica, dado el segmento atendido por la Aseguradora, el cual es uno de los más afectados por la pandemia por COVID-19. De igual manera, el incremento se vio influenciado por los mayores saldos de las cuentas de obligaciones con agentes intermediarios de seguros (+US\$268 miles; +88.5%) y otros pasivos (+US\$1,059 miles). Esta última cuenta concentra un total de US\$1,025 miles, correspondiente a capital pendiente de formalizar el cual se espera sea trasladado durante el 2021 al capital social para alcanzar los US\$7,500 miles.

Al analizar las Reservas totales⁹ constituidas para afrontar compromisos derivados de los siniestros incurridos y futuros, estas reportaron en conjunto un incremento interanual de US\$82 miles (+1.6%), y a su vez continuaron siendo el principal pasivo de la entidad con un 64.6% del total (diciembre 2019: 81.8%).

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS (%)					
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Obligaciones con asegurados	8.8%	1.9%	0.8%	1.0%	0.9%
Reservas técnicas	50.1%	29.6%	37.1%	47.8%	37.1%
Reservas por siniestros	14.4%	10.1%	21.5%	34.0%	27.5%
Sociedades acreedoras	0.5%	38.2%	27.7%	7.8%	7.3%
Obligaciones Financieras	19.0%	16.4%	3.5%	0.0%	0.0%
Obligaciones con intermediarios	3.4%	1.9%	6.2%	4.8%	7.0%
Cuentas por pagar	3.7%	1.6%	1.8%	2.8%	5.8%
Provisiones	0.0%	0.0%	0.5%	1.0%	0.8%
Otros Pasivos	0.0%	0.3%	1.0%	0.9%	13.6%
Total Pasivos	9,082	13,575	11,649	6,365	8,182

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Patrimonio

A la fecha de evaluación, se identificó una modificación en el capital social de la Aseguradora como parte del respaldo accionario con el objetivo de robustecer las operaciones de la compañía. En ese sentido, el capital social pasó de US\$5,900 miles a un total de US\$6,425, donde según lo manifestado por la entidad, aún se encuentran pendientes de aplicación US\$US\$1,075 miles, contabilizados temporalmente en los pasivos diversos, con el objetivo de realizarse durante el inicio de 2021 un capital social de US\$7,500 miles. Lo anterior produciría una importante corrección de las deficiencias patrimoniales reportadas en los años 2019 y 2020. Por último, el patrimonio alcanzó los US\$6,643 miles, mostrando una tasa de crecimiento importante de 12.4% (US\$731 miles).

EVOLUCIÓN PATRIMONIAL (MILES US\$)					
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Capital social	5,000	5,900	5,900	5,900	6,425
Resultados Acumulados y Reservas de Capital	(580)	12	12	12	218
Total Patrimonio	4,420	5,912	5,912	5,912	6,643

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

⁹ Reservas técnicas + matemáticas + siniestros.

Riesgo de Liquidez y Cobertura

En cuanto a la cobertura de las inversiones¹⁰ para cubrir las reservas totales¹¹, se reflejó una mayor capacidad de 2.4 veces (diciembre 2019: 2.1 veces), significando que en caso la Aseguradora deba disponer de dichas inversiones para cubrir sus reservas, esta puede utilizar los recursos de manera holgada incluso respecto a la capacidad del sector (sector: 1.3 veces).

Asimismo, según la metodología aplicada por PCR para determinar la cobertura que tienen los activos más líquidos de la Aseguradora para enfrentar sus obligaciones de corto plazo, se obtuvo que para la fecha de análisis, el indicador financiero 1¹² alcanzó una cobertura de 2.9 veces (diciembre 2019: 3.5 veces) indicando que a pesar de la contracción observada por la menor cantidad de inversiones financieras, los activos más líquidos siguieron teniendo holgura en su capacidad de afrontar las obligaciones de corto plazo.

Por su parte, el indicador 2¹³ se ubicó en una cobertura de 1.3 veces, menor en 0.2 veces a lo alcanzado en 2019(1.5 veces), influido también por la variación al alza de las reservas totales.

En cuanto a la liquidez general de Aseguradora Abank, S.A., derivado del incremento en mayor medida de los pasivos (+28.6%) respecto a los activos (+20.8%), se obtuvo un índice de liquidez de 0.8 veces, mostrando una posición interanualmente menor (diciembre 2019: 1.2 veces) y a lo reportado por el sector (1.1 veces); no obstante, al ser una Aseguradora dedicada a satisfacer el segmento vida y la relativa estabilidad de las pólizas en el tiempo, dicha liquidez es considerada aceptable.

INDICADORES DE LIQUIDEZ (VECES)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Liquidez General SSF	0.6	0.4	0.7	1.2	0.8
Indicador de cobertura veces	2.0	3.2	2.4	2.1	2.4
Indicador 1	2.5	3.4	3.1	3.5	2.9
Indicador 2	0.8	1.0	1.2	1.5	1.3

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia y Endeudamiento

En cuanto a la suficiencia patrimonial,¹⁴ esta se ubicó en -1.2% (diciembre 2019: -6.3%), porcentaje que se encuentra por debajo a lo sugerido por la Ley y significativamente menor a lo reportado por el sistema¹⁵ (76.2%), reflejando que para la fecha de análisis, Aseguradora Abank no tuvo los recursos disponibles suficientes para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso de lo proyectado. No obstante, es destacable que derivado de los aportes de capital realizados y la reducción de la siniestralidad que considera los últimos 36 meses de operaciones, se empezó a observar un acercamiento al límite mínimo requerido por la Ley.

Por otra parte, la Aseguradora mostró un ligero incremento en sus niveles de endeudamiento patrimonial, pasando de 1.1 a 1.2 veces para la fecha de evaluación, pero ubicándose por debajo al promedio del sector (1.5 veces). A pesar del leve retroceso, la cuantía que midió el grado de endeudamiento con respecto al patrimonio neto, el cual no debía ser mayor a cinco veces de conformidad al Art. 30 de la Ley que rige a Aseguradora Abank, continuó mostrando una adecuada capacidad para enfrentar las obligaciones netas con su patrimonio neto.

INDICADORES DE SOLVENCIA Y COBERTURA (VECES Y PORCENTAJE)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Endeudamiento Patrimonial veces (Patrimonio / Pasivo) SSF	2.1	2.3	2.0	1.1	1.2
Apalancamiento veces (Pasivo/Patrimonio)	32.7%	30.3%	33.7%	48.2%	45.7%
Suficiencia Patrimonial SSF	25.4%	38.5%	15.2%	-6.3%	-1.2%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR.

10 Fondos disponibles, inversiones financieras, préstamos y primas por cobrar.

11 Reservas matemáticas, técnicas y siniestros.

12 (Disponibilidades más inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados más reservas técnicas por siniestros).

13 (Disponibilidades más inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados más reservas técnicas por siniestros más Reservas por Siniestros).

14 Indicador que expresa el % de medios suficientes con que cuenta una Aseguradora para satisfacer las deudas y cumplir con sus compromisos adquiridos.

15 De acuerdo con lo establecido por el Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, expresa que dicho indicador no debe ser inferior a cero.

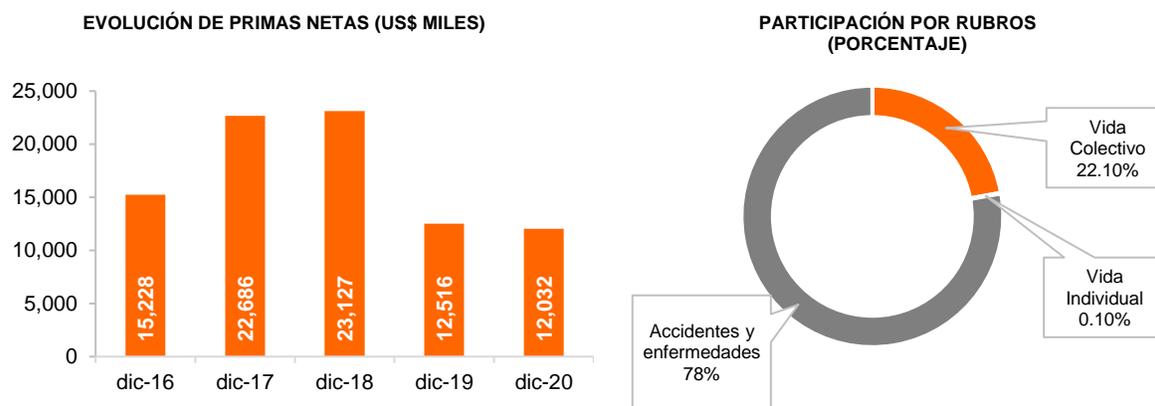
Riesgo legal y reputacional

Este tipo de riesgo considera la existencia de litigios legales, administrativos o judiciales en contra de la institución, los cuales afecten de manera material o reputacional a la compañía. En ese sentido, el 12 de marzo de 2020 se le notificó a la Aseguradora una resolución por medio de la cual la Dirección General de la Policía Nacional Civil inició un proceso de imposición de multa en contra de la Aseguradora por el supuesto incumplimiento de sus obligaciones contractuales, donde el 15 de junio del mismo año, la Aseguradora presentó recurso¹⁶ de reconsideración de conformidad con el artículo 132 y siguientes de la Ley de Procedimientos Administrativos. A la fecha de evaluación, no se reportan litigios judiciales ni administrativos pendientes que pudieran afectar materialmente el patrimonio de la Aseguradora.

Desempeño Técnico

Primas

Aseguradora Abank cerró con un total de primas netas de US\$12,032 miles, reportando una tasa de decrecimiento de 3.9% (diciembre 2019: US\$12,516 miles) por la no renovación de diversas pólizas y el bajo crecimiento orgánico de pólizas nuevas. Dentro de la participación de dicho saldo, el 77.8% estuvo concentrado en el ramo Accidentes y enfermedades, un 22.1% para el ramo Vida Colectivo, e Individual con un 0.1%. La caída de las primas netas se originó principalmente por la reducción en US\$461 miles en el ramo de Vida Colectivo y del ramo de Accidentes y enfermedades en US\$27 miles.



Fuente: Aseguradora Abank, S.A / Elaboración: PCR

Por su parte, del total de primas netas, se reportó una reducción en el porcentaje de primas cedidas a reaseguradoras, pasando de una porción de cesión de 11.7% a 9.2% del total de primas netas a la fecha de estudio. La menor cesión se dio principalmente en el ramo de Vida Colectivo, el cual presentó una disminución en el valor cedido de US\$185 miles (-19.6%), seguido del ramo de Accidentes y enfermedades en US\$171 miles (-32.9%).

Siniestros y Costos de Adquisición

Los siniestros netos contabilizados por Aseguradora Abank a la fecha de estudio totalizaron los US\$8,328 miles, mostrando una importante reducción interanual de -44.1% (-US\$6,573 miles), como resultado principalmente de la contracción en US\$2,528 miles (-31.7%) en los siniestros netos reportados en el ramo de Accidentes y enfermedades, y de la disminución en el pago de siniestros netos del ramo Vida Colectivo (-US\$ 1,438 miles; -44.3%), como producto de la no renovación de pólizas antiguas que presentaron altos niveles de siniestralidad.

Derivado de lo anterior, se reflejó un porcentaje de cesión de siniestros menor al reportado a la fecha previa de análisis, llegando a ceder únicamente un 13% (diciembre 2019: 24.7%), incidiendo a que la Aseguradora asuma más riesgo en un 87% (diciembre 2019: 75.3%). Lo anterior estaría relacionado a la no renovación de pólizas de importantes montos que no implican una mayor redistribución de riesgo por parte de la entidad, como se observó durante los períodos previos.

El índice de siniestralidad que resultó de dividir los siniestros retenidos sobre las primas retenidas se ubicó en 66.3%, notoriamente menor al mostrado en el período previo (101.4%); no obstante, dicho ratio aún continúa estando por encima del promedio reportado por el sector (54.4%). Lo anterior, a pesar de la ligera reducción de las primas retenidas netas por parte de la Aseguradora (-1.2%), el favorable descenso de los siniestros retenidos en -34.4%, contribuyó a la reducción de dicho indicador.

¹⁶ El 29 de junio de 2020 se notificó a la Aseguradora la admisión del Recurso, donde a la fecha de este informe se está a la espera de su estudio y posterior resolución, que de conformidad a la Ley de Procedimientos Administrativos tiene un plazo de 30 días para emitir su resolución.

PCR dará seguimiento al índice de siniestralidad de la Aseguradora por la afectación que la pandemia por COVID-19 puede generar en los siniestros del ramo vida y accidentes y enfermedades en los semestres siguientes a la fecha de análisis de este informe.

SINIESTRALIDAD (MILES DE US\$ Y PORCENTAJE)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Siniestros brutos	9,189	12,438	17,287	14,901	8,328
Siniestros cedidos	1,271	2,443	5,433	3,687	1,080
Siniestros retenidos	7,918	9,995	11,854	11,214	7,248
Siniestros cedidos (%)	13.8%	19.6%	31.4%	24.7%	13.0%
Siniestros retenidos (%)	86.2%	80.4%	68.6%	75.3%	87.0%
Siniestro Retenido / Prima Retenida Neta	55.1%	67.3%	69.2%	101.4%	66.3%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Por otra parte, el costo de adquisición y conservación para la colocación de primas en el mercado a través de agentes corredores e intermediarios de seguros cerró en US\$2,052 miles, mostrando un aumento interanual de US\$1,019 (+98.7%). En ese sentido, al evaluar la porción que representaron los costos de adquisición respecto a las primas netas, se observó una mayor participación pasando de 8.3% a un 17.1%; no obstante, dicho porcentaje se encontró ligeramente por debajo de lo reportado por el sistema 19.6%.

La eficiencia de Aseguradora Abank, medida como los gastos administrativos entre la utilidad técnica, presentó un comportamiento favorable gracias a la recuperación sustancial del Resultado Técnico que pasó de niveles negativos a positivos alcanzando los US\$1,801 miles (+276%), ubicando el indicador en 85.3% (diciembre 2019: 158.4%) y significando que la Aseguradora alcanzó Resultados Técnicos lo suficientemente apropiados para cubrir los gastos administrativos en que incurrió.

De la misma manera, al comparar la porción de gastos administrativos entre las primas netas de la Aseguradora, se observa un comportamiento estable en dicho indicador, cerrando en 14.1% (diciembre 2019: 14.7%), donde producto del decrecimiento de 5.2% en los gastos administrativos se produjo una mínima mejora en el indicador.

Al evaluar a la entidad de acuerdo con su eficiencia en el cobro de primas, a la fecha de estudio se ha observado que presenta un nivel bajo. En ese sentido, presentó 192 días de rotación de cobro, muy por encima de lo que reportó el sector (89 días), y mayor a lo reportado en el año previo de comparación (156 días), afectando el nivel de inversiones elegibles con las que pudiera contar según la Ley.

Por último, el índice combinado¹⁷ de la Aseguradora se ubicó para la fecha de análisis en 99.%, porcentaje menor a lo reportado en el año previo de estudio (117.8%) y mayor a lo reportado por el sistema (96%), influenciado principalmente por el comportamiento favorable del pago de siniestros y gastos administrativos.

COSTO DE ADQUISICIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN VS. PRIMAS EMITIDAS NETAS (PORCENTAJE)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Gastos administrativos entre Resultado Técnico	141.0%	99.7%	319.1%	-158.4%	85.3%
Costo de adquisición entre Prima Emitida Neta	20.3%	7.7%	7.9%	8.3%	17.1%
Gasto de administración entre Primas Emitida Netas	17.3%	21.5%	13.8%	14.7%	14.1%
Índice Combinado	110.5%	97.3%	104.2%	117.8%	99.0%
Rotación de cuentas por cobrar	143	192	116	156	192
Rotación de cuentas por cobrar Sector	75	80	76	80	89

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Resultado Técnico¹⁸

A la fecha de análisis, derivado principalmente del comportamiento de que las primas netas reportaron una reducción de 1.2% por la falta colocación sustancial de nuevas primas, la no renovación de algunas pólizas del ramo Vida Colectivo y Accidentes y enfermedades, y de la reducción importante del comportamiento de la siniestralidad neta (-35.4%) generaron que el Resultado Técnico se ubicara en posiciones positivas US\$1,801 miles, es decir US\$2,824 miles más que el cierre técnico de la fecha previa de comparación.

Al evaluar el Resultado Técnico por ramos, el ramo de Accidentes y enfermedades aportó el 87.8% y el ramo de Vida el 12.2% restante. El ramo con el índice de siniestralidad más alto, medido por la siniestralidad entre la prima retenida, fue el de Vida Colectivo con el 94.9%; no obstante, dicho índice de siniestralidad fue menor al reportado en diciembre 2019 (148.8%), seguido del índice del ramo de Vida Colectivo con un 60.3% (diciembre 2019: 89.8%).

¹⁷ Índice elaborado por la SFF que mide la gestión técnica de la entidad, e indica la capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos.

¹⁸ Primas Netas Devengadas, menos Reclamos y Beneficios Netos Incurridos y Gastos Directos Incurridos en la Suscripción de Primas.

RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS (US\$ MILES)¹⁹

Ramo	Primas Netas	Primas Cedidas	Primas Retenidas Netas	Comisión por reaseguro	Prima retenida Ganada	Siniestros Netos	Variación Reservas	Costo de adquisición	Utilidad Técnica	Siniestralidad Retenida (%)
Individual	7	0	7	0	7	0	-4	0	2	0.0%
Colectivo	2,664	757	1,907	258	2,164	1,809	238	243	350	94.9%
Accidentes y enfermedades	9,361	349	9,013	0	9,013	5,438	-316	734	2,524	60.3%
Total	12,032	1,106	10,926	258	11,184	7,248	-82	978	2,876	66.3%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos totales cerraron en US\$19,558 miles, mostrando una caída de US\$4,192 miles, producto de la falta de colocación de nuevas primas y la no renovación de diversos contratos ganados en años anteriores, específicamente en el ramo Vida con instituciones gubernamentales como estrategia de saneamiento de cartera por parte de la Aseguradora, mismos que incidieron para que los ingresos por primas netas reportaran una caída de US\$485 miles (-3.9%). Los ingresos también se vieron afectados por la menor cantidad de siniestros y gastos recuperados por reaseguros que cerraron en US\$1,080 miles, obteniendo una reducción interanual de US\$2,067 miles (-70.7%), producto de la menor cantidad de siniestros reportados (-44.1%). Por su parte, dicha caída en los ingresos se vio ligeramente amortiguada por los reembolsos de gastos por cesiones de seguros que mostraron un incremento interanual en US\$52 miles, y por los ingresos de inversiones financieras (+US\$235 miles).

TOTAL DE INGRESOS (US\$ MILES)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas netas de devoluciones y cancelaciones	15,228	22,686	23,127	12,516	12,032
Ingresos por decremento de reservas técnicas	3,483	6,182	6,953	7,033	5,645
Siniestros y gastos recuperados por reaseguros	1,271	2,443	5,433	3,687	1,080
Reembolsos de gastos por cesiones de seguros	-	524	853	206	258
Ingresos financieros y de inversión	218	310	324	309	544
Total de Ingresos	20,199	32,144	36,691	23,750	19,558

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Por otra parte, los costos y gastos de la Aseguradora ascendieron a US\$19,330 miles, (US\$17,213 miles para los costos por operaciones de seguros, US\$1,582 miles para los gastos de administración y financieros, y US\$535 para reservas de saneamiento), con un importante decrecimiento interanual en conjunto de US\$7,002 miles (-26.6%), producto principalmente del efecto que le generó la reducción del pago de siniestros en US\$6,573 miles, y la reducción interanual en el costo de adquisición (-23.7%).

Por su parte, los esfuerzos de la Aseguradora por presentar gastos administrativos y financieros más eficientes, estos reportaron una estabilidad cerrando en US\$1,582 miles (diciembre 2019: US\$1,684 miles), influenciado por los menores recursos orientados al pago de gastos financieros y de inversión (-29.1%).

TOTAL DE COSTOS Y GASTOS (MILES DE US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Siniestros	9,189	12,438	17,287	14,901	8,328
Primas cedidas por reaseguros y reafianzamientos	870	7,833	6,001	1,462	1,106
Gastos por incremento de reservas técnicas	5,074	5,703	8,394	5,412	5,727
Gastos de adquisición y conservación	3,085	2,662	3,946	2,690	2,052
Total de costos operativos	18,218	28,635	35,627	24,464	17,213
(+) Reservas de saneamiento	-	77	218	184	535
Gastos de Administración	2,487	3,188	2,360	1,621	1,537
Gastos Financieros y de inversión	175	396	370	63	45
Total de gastos operativos	2,662	3,584	2,730	1,684	1,582
Total Costos y Gastos	20,880	32,296	38,575	26,332	19,330

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

En cuanto a los resultados del ejercicio, durante los últimos cinco años la Aseguradora había reportado principalmente utilidades negativas, sin embargo, luego de la depuración de pólizas con altos niveles de siniestralidad y el monitoreo más eficiente de diversos gastos y costos, a la fecha de análisis se observó una mejora en la utilidad neta pasando de (-US\$2,393miles) a un resultado positivo de US\$206 miles. Lo anterior pese a que se reportaron menores niveles de primas netas (-3.9%), no obstante, la reducción interanual en -26.6% de los gastos y costos anteriormente descritos, mejoró sustancialmente los resultados.

La Aseguradora presentó un cambio positivo en los indicadores de rentabilidad mostrando las métricas más altas de los últimos cinco años, donde el retorno sobre el patrimonio de los accionistas (ROE PCR Anualizado), pasó de -40.1% en diciembre 2019 a 1.4% para la fecha de análisis, aunque por debajo al promedio del sector (6%).

¹⁹ No se incluyen otro tipo de gastos de adquisición, de cobranza y de administración.

Por su parte, producto de la variación al alza de los activos (+20.8%), la rentabilidad anualizada de los activos de la Aseguradora (ROA PCR Anualizado) presentó una mejora, al pasar de -19.3% en diciembre 2019 a 1.4% a la fecha de análisis, aunque por debajo a lo alcanzado por el promedio anualizado del sector (ROA PCR Anualizado: 2.5%).

DESEMPEÑO ROA Y ROE ANUALIZADO (PORCENTAJE)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ROA Anualizado (PCR)	-4.3%	0.1%	-16.4%	-19.3%	1.4%
ROE Anualizado (PCR)	-13.1%	1.5%	-48.6%	-40.1%	3.1%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / *Elaboración:* PCR

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Disponible	844	1,174	766	610	1,017
Inv. Financieras	4,434	4,351	7,290	7,244	5,760
Préstamos	102	95	71	22	-
Primas por cobrar	6,482	11,565	8,040	2,874	5,907
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	596	846	82	258	185
Inmuebles, mobiliario y equipo	93	68	51	32	111
Otros activos	951	1,388	1,261	1,238	1,844
Total Activos	13,502	19,487	17,560	12,276	14,825
Obligaciones con asegurados	798	262	89	61	71
Reservas técnicas	4,552	4,014	4,324	3,043	3,040
Reservas por siniestros	1,311	1,370	2,501	2,161	2,247
Sociedades acreedoras	49	5,186	3,223	498	596
Obligaciones Financieras	1,728	2,220	411	-	-
Obligaciones con intermediarios	310	258	720	303	571
Cuentas por pagar	334	222	209	181	475
Provisiones	-	-	56	61	67
Otros Pasivos	-	44	116	57	1,115
Total Pasivos	9,082	13,575	11,649	6,365	8,182
Capital social	5,000	5,900	5,900	5,900	6,425
Reservas de Capital	-	-	-	-	-
Resultados Acumulados	(580)	12	12	12	218
Total Patrimonio	4,420	5,912	5,912	5,912	6,643
Total Pasivos + Total Patrimonio	13,502	19,487	17,560	12,276	14,825

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Primas Netas de Cancelaciones	15,228	22,686	23,127	12,516	12,032
(-) Primas por reaseguro cedido	870	7,833	6,001	1,462	1,106
(=) Primas netas retenidas	14,357	14,853	17,126	11,055	10,926
(-) Gastos por incrementos de reservas	5,074	5,703	8,394	5,412	5,727
(+) Ingresos por decrementos de reservas	3,483	6,182	6,953	7,033	5,645
(=) Ajuste de Reservas Técnicas	1,592	(479)	1,440	(1,621)	82
(=) Primas netas de retención devengadas	12,766	15,332	15,686	12,675	10,844
(+) Gastos de adquisición y renovación	3,085	1,756	1,819	1,033	2,052
(-) Gasto de Cobranza de Prima	-	27	50	46	-
(-) Otros gastos de Adquisición y conservación	-	879	2,077	1,611	-
(-) Reembolso de gastos por cesiones	-	524	853	206	258
(-) Costo de Adquisición	3,085	2,138	3,093	2,484	1,795
(+) Gastos por siniestros	9,189	12,438	17,287	14,901	8,328
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguro y Reafianzamiento Cedido	1,271	2,443	5,433	3,687	1,080
(-) Siniestros Retenidos	7,918	9,995	11,854	11,214	7,248
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros	1,763	3,199	739	(1,023)	1,801
(-) Reservas de Saneamiento	-	77	218	184	535
(+) Ingresos financieros	218	310	324	309	544
(-) Gastos financieros	175	396	370	63	45
(=) Ingresos Netos	42	(86)	(46)	245	499
(-) Gastos administrativos	2,487	3,188	2,360	1,621	1,537
(+) Otros ingresos	102	241	(1,074)	200	62
(=) Resultado Antes de Impuestos	(580)	89	(2,958)	(2,383)	290
(-) ISR	-	77	(82)	(10)	(84)
(=) Utilidad Neta	(580)	12	(2,876)	(2,373)	206

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES (EN MILES US\$, PORCENTAJES Y VECES)

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Liquidez General SSF	0.6	0.4	0.7	1.2	0.8
Endeudamiento Patrimonial veces (Patrimonio / Pasivo)	2.1	2.3	2.0	1.1	1.2
Apalancamiento veces (Pasivo/Patrimonio)	32.7%	30.3%	33.7%	48.2%	45.7%
Indicador de cobertura veces	2.0	3.2	2.4	2.1	2.4
Indicador 1	2.5	3.4	3.1	3.5	2.9
Indicador 2	0.8	1.0	1.2	1.5	1.3
Suficiencia Patrimonial SSF	25.4%	38.5%	15.2%	-6.3%	-1.2%
Siniestros cedidos (%)	13.8%	19.6%	31.4%	24.7%	13.0%
Siniestros retenidos (%)	86.2%	80.4%	68.6%	75.3%	87.0%
Siniestro Retenido / Prima Retenida Neta	55.1%	67.3%	69.2%	101.4%	66.3%
Primas retenidas (%)	94.3%	65.5%	74.1%	88.3%	90.8%
Primas cedidas (%)	5.7%	34.5%	25.9%	11.7%	9.2%
Gastos administrativos entre Resultado Técnico	141.0%	99.7%	319.1%	-158.4%	85.3%
Costo de adquisición entre Prima Emitida Neta	20.3%	7.7%	7.9%	8.3%	8.1%
Gasto de administración entre Primas Emitida Netas	17.3%	21.5%	13.8%	14.7%	14.1%
Índice Combinado	110.5%	97.3%	104.2%	117.8%	99.0%
Rotación de cuentas por cobrar	143	192	116	156	192
Rotación de cuentas por cobrar Sector	75	80	76	80	89
ROA	-4.3%	0.1%	-16.4%	-19.3%	1.4%
ROE	-13.1%	0.2%	-48.6%	-40.1%	3.1%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.