

Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas

Comité Ordinario No. 95/2021		Fecha de comité: 16 de julio de 2021			
Informe con Estados Financieros no Auditados al 31 de marzo de 2021.					
Periodicidad de actualización: Trimestral			Sector Asegurador / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Luis Flores lflores@ratingspcr.com		(503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	Mar-20	Jun-20	Sep-20	Dic-20	Mar-21
Fecha de comité	24/06/2020	28/10/2020	03/12/2020	29/04/2021	16/07/2021
Fortaleza Financiera	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Positiva	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”.

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 perspectiva “Positiva”.

La clasificación se fundamenta en la estrategia de la Aseguradora enfocada en Seguros de Personas, la cual se encuentra en un proceso de rentabilización de la cartera de pólizas a partir de la nueva gestión de su administración. Por su parte, se considera la tendencia negativa en la generación de nuevas primas, así como el incremento en los niveles de siniestralidad, los cuales ocasionaron que el resultado técnico se situara en niveles negativos, repercutiendo directamente en la rentabilidad del negocio.

Perspectiva

La perspectiva positiva se sustenta en el ingreso del nuevo accionista Perinversiones S.A. de C.V., el cual ha realizado un aporte de capital para cubrir las insuficiencias de inversión y patrimonio reportadas, además de implementar una nueva estrategia para rentabilizar la Compañía.

Resumen Ejecutivo

- **Soporte de nuevo accionista en las operaciones de Aseguradora:** 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.
- **Proceso de rentabilización de cartera:** Como efecto del proceso de rentabilización de cartera efectuado por la administración de la Aseguradora implementado desde el año 2020, se observaron menores renovaciones de diversas pólizas que habían reportado niveles altos de siniestralidad, significando una reducción en el tamaño del negocio. En ese sentido, a la fecha de estudio las primas netas cerraron en US\$965 miles, reportando una variación de -31.6% (marzo 2020: US\$1,411 miles). Este comportamiento en las primas netas propició también un descenso del 5.6% en las primas netas retenidas devengadas, cuya disminución fue amortiguada por una menor constitución de reservas e ingresos provenientes de liberación de reservas.

- **Aumento en la siniestralidad del negocio:** Al primer trimestre de 2021, los siniestros netos totalizaron US\$2,389 miles, mostrando un incremento interanual de 12% (+US\$256 miles), generando una expansión en la siniestralidad de la Aseguradora con un índice de siniestralidad de 267.6%, considerablemente superior al mostrado en el período previo (159.5%) y al promedio del sector (57.5%). El aumento en los indicadores de siniestralidad se asocia al retroceso observado en las primas netas (-31.6%) y el incremento de los siniestros retenidos de la Aseguradora (+2.9%).
- **Adecuada capacidad de la Aseguradora para responder con sus obligaciones:** Respecto a la cobertura de las inversiones totales con que cuenta la Aseguradora para cubrir sus reservas totales, se reflejó una adecuada capacidad de 2.2 veces (marzo 2020: 2.3 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 por encima de la capacidad del mercado (sector: 2.1 veces). Por su parte, en cuanto a la liquidez general de Aseguradora Abank, S.A., derivado de la reducción tanto de los activos y pasivos (-2.3% y -11.3%, respectivamente) se obtuvo un índice de liquidez de 1 vez, mostrando una posición interanualmente menor (marzo 2020: 1.2 veces) pero similar al promedio del sector (1.1 veces) y coherente con la liquidez habitual que una aseguradora de vida debe teóricamente presentar.
- **Negocio reporta un menor nivel de rentabilidad:** La utilidad neta del negocio se vio afectada por el bajo desempeño del resultado técnico de la Aseguradora, cerrando en -US\$1,844 miles y ampliando la posición de pérdida registrada en el período previo (marzo 2020: -US\$444 miles). Lo anterior, repercutió de manera directa para que la compañía expusiera rentabilidades anualizadas más deterioradas (ROA: -9.2% y ROE: 17.5%).
- **La suficiencia patrimonial continúa situándose en niveles por debajo de los requeridos:** En cuanto a la suficiencia patrimonial, esta se ubicó en -6.6% (marzo 2020: -17%), porcentaje que se encuentra por debajo a lo sugerido por la Ley y significativamente menor a lo reportado por el sistema (81.3%); 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, y Estados Financieros internos no Auditados al 31 de marzo de 2020 y 2021.
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:** A la fecha de análisis el presente informe se elaboró a partir de la información pública no auditada presentada por la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **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.

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Disponible	844	1,174	766	610	1,017	868	626
Inv. Financieras	4,434	4,351	7,290	7,244	5,760	5,802	4,628
Préstamos	102	95	71	22	-	404	-
Primas por cobrar	6,482	11,565	8,040	2,874	5,907	2,793	3,383
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	596	846	82	258	185	160	171
Inmuebles, mobiliario y equipo	93	68	51	32	111	35	125
Otros activos	951	1,388	1,261	1,238	1,844	1,295	2,164
Total Activos	13,502	19,487	17,560	12,276	14,825	11,359	11,097
Obligaciones con asegurados	798	262	89	61	71	52	78
Reservas técnicas	4,552	4,014	4,324	3,043	3,040	2,078	1,729
Reservas por siniestros	1,311	1,370	2,501	2,161	2,247	2,162	2,212
Sociedades acreedoras	49	5,186	3,223	498	596	423	374
Obligaciones Financieras	1,728	2,220	411	-	-	-	-
Obligaciones con intermediarios	310	258	720	303	571	354	459
Cuentas por pagar	334	222	209	181	475	222	267
Provisiones	-	-	56	61	67	66	71
Otros Pasivos	-	44	116	57	1,115	535	34
Total Pasivos	9,082	13,575	11,649	6,365	8,182	5,892	5,224
Capital social	5,000	5,900	5,900	5,900	6,425	5,900	7,500
Reservas de Capital	-	-	-	-	-	6	38
Patrimonio Restringido	-	12	12	12	-	-	19
Resultados Acumulados	(580)	-	-	-	218	(439)	(1,684)
Total Patrimonio	4,420	5,912	5,912	5,912	6,643	5,467	5,873
Total Pasivos + Total Patrimonio	13,502	19,487	17,561	12,277	14,825	11,359	11,097

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-20	mar-21
Primas Netas de Cancelaciones	15,228	22,686	23,127	12,516	12,032	1,411	965
(-) Primas por reaseguro cedido	870	7,833	6,001	1,462	1,106	93	156
(=) Primas retenidas netas	14,357	14,853	17,126	11,055	10,926	1,318	809
(-) Gastos por incrementos de reservas	5,074	5,703	8,394	5,412	5,727	297	114
(+) Ingresos por decrementos de reservas	3,483	6,182	6,953	7,033	5,645	1,261	1,460
(=) Ajuste de Reservas Técnicas	1,592	(479)	1,440	(1,621)	82	(964)	(1,346)
(=) Primas netas de retención devengadas	12,766	15,332	15,686	12,675	10,844	2,283	2,154
(+) Gastos de adquisición y renovación	3,085	2,662	3,040	563	395	(611)	387
(-) Gasto de Cobranza de Prima	-	-	27	50	46	59	-
(-) Otros gastos de Adquisición y conservación	-	-	879	2,077	1,611	1,015	-
(-) Reembolso de gastos por cesiones	-	524	853	206	258	119	8
(-) Costo de Adquisición	3,085	2,138	3,093	2,484	1,795	344	379
(+) Gastos por siniestros	9,189	12,438	17,287	14,901	8,328	2,133	2,389
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguro y Reafianzamiento Cedido	1,271	2,443	5,433	3,687	1,080	30	225
(-) Siniestros Retenidos	7,918	9,995	11,854	11,214	7,248	2,103	2,164
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros	1,763	3,199	739	(1,023)	1,801	(165)	(389)
(-) Reservas de Saneamiento	-	77	218	184	535	-	-
(+) Ingresos financieros	218	310	324	309	544	80	63
(-) Gastos financieros	175	396	370	63	45	59	1,585
(=) Ingresos Netos	42	(86)	(46)	245	499	21	(1,522)
(-) Gastos administrativos	2,487	3,188	2,360	1,621	1,537	401	445
(+) Otros ingresos	102	241	(1,074)	200	62	100	512
(=) Resultado Antes de Impuestos	(580)	89	(2,958)	(2,383)	290	(444)	(1,844)
(-) ISR	-	77	(82)	(10)	84	-	-
(=) Utilidad Neta	(580)	12	(2,876)	(2,373)	206	(444)	(1,844)

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	mar-20	mar-21
Liquidez General SSF	0.6	0.4	0.7	1.2	0.8	1.2	1.0
Endeudamiento Patrimonial veces (Patrimonio / Pasivo)	2.1	2.3	2.0	1.1	1.2	1.1	0.9
Apalancamiento veces (Pasivo/Patrimonio)	67.3%	69.7%	66.3%	51.8%	55.2%	51.9%	47.1%
Indicador de cobertura veces	2.0	3.2	2.4	2.1	2.4	2.3	2.2
Indicador 1	2.5	3.4	3.1	3.5	2.9	3.0	2.3
Indicador 2	0.8	1.0	1.2	1.5	1.3	1.6	1.3
Suficiencia Patrimonial SSF	25.4%	38.5%	15.2%	-6.3%	-1.2%	-17.0%	-6.6%
Índice Combinado	110.5%	97.3%	104.2%	117.8%	99.0%	109.2%	142.2%
Rotación de cuentas por cobrar	143	192	116	156	192	282	631
Rotación de cuentas por cobrar Sector	75	80	76	80	89	88	89
ROA (SSF)	-4.3%	0.1%	-16.4%	-19.5%	2.5%	-3.9%	-16.6%
ROE (SSF)	-13.1%	0.2%	-48.5%	-40.6%	5.6%	-32.5%	-125.6%
ROA Anualizado (PCR)	-4.3%	0.1%	-16.4%	-19.5%	15.7%	-3.9%	-9.2%
ROE Anualizado (PCR)	-13.1%	0.2%	-48.5%	-40.6%	35.0%	-8.1%	-17.5%
Siniestros cedidos (%)	13.8%	19.6%	31.4%	24.7%	13.0%	1.4%	9.4%
Siniestros retenidos (%)	86.2%	80.4%	68.6%	75.3%	87.0%	98.6%	90.6%
Siniestro Retenido / Prima Retenida Neta	55.1%	67.3%	69.2%	101.4%	66.3%	159.5%	267.6%
Primas retenidas (%)	94.3%	65.5%	74.1%	88.3%	90.8%	93.4%	83.8%
Primas cedidas (%)	5.7%	34.5%	25.9%	11.7%	9.2%	6.6%	16.2%

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.