

ASEGURADORA ABANK, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Comité No. 70/2023					
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022.			Fecha de comité: 27 de abril de 2023		
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Asegurador / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com		Osbaldo Hernández ohernandez@ratingspcr.co		(+503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información		dic-21	mar-22	jun-22	dic-22
Fecha de comité		31/03/2022	21/06/2022	11/10/2022	27/04/2023
Fortaleza Financiera		EBBB+	EBBB+	EBBB+	EA-
Perspectiva		Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

Categoría EA-: 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 que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

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 de Clasificación de Riesgo, PCR decidió subir la clasificación de **EBBB+** a **EA-** a la **Fortaleza Financiera** de **Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas** con perspectiva "**Estable**", con información auditada al 31 de diciembre de 2022.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en el segmento de personas, respaldado por la recuperación de las primas netas del periodo, pero que aún se encuentran por debajo de niveles prepandemia. Asimismo, se considera la reducción en la siniestralidad que permite la recuperación del resultado técnico de la entidad, lo que incidió en una mejora en los indicadores de rentabilidad. También se toma en cuenta los niveles de liquidez y solvencia que le permiten cubrir sus obligaciones con sus asegurados; sin embargo, se presenta una suficiencia de inversiones que cumple mínimamente con lo requerido.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio orientado en el ramo de seguros de personas.** Desde la fundación de la Aseguradora hasta la fecha, el nicho de mercado se ha enfocado por más de 20 años en satisfacer el segmento de seguros de personas. A partir de 2020 forma parte del grupo Perinversiones quien cuenta con un banco comercial (Banco Abank), una sociedad de ahorro y crédito (SAC Constelación) y otras empresas dedicadas a otros giros económicos, proporcionando importantes sinergias entre compañías.
- **Crecimiento constante en las primas netas.** Desde la gestión de 2019 las primas netas han reflejado una notable recuperación, registrando una tasa de crecimiento anual compuesta del 13.8%, donde al 2022 alcanzó una cartera de primas netas de US\$18,447 miles, con un incremento interanual de 20.7%, aportando positivamente a los resultados de la sociedad. Por su parte, el portafolio estuvo conformado principalmente por el ramo de Accidentes y Enfermedades con el 61.4% de participación, seguido por el ramo de Vida Colectivo con el 38.6%, los cuales promovieron la expansión del negocio en +81.2%, gracias a la colocación de nuevos productos en instituciones gubernamentales y privadas.
- **Tendencia decreciente en los niveles de siniestralidad.** Los siniestros netos totalizaron los US\$9,320 miles, mostrando un incremento de 16.2%, equivalentes a US\$1,301 miles. Dichos costos fueron originados en un 83.9% por el ramo de Accidentes y Enfermedades, seguido del ramo de Vida Colectivo con el 16.1%, en coherencia con su participación en el portafolio de pólizas. A pesar del incremento en el gasto por siniestros, el crecimiento de las primas netas fue suficiente para generar una reducción en la siniestralidad retenida neta, la cual se contrajo, ubicándose en 54.5% (dic-21: 56.9%).
- **El desempeño del Resultado Técnico se mantiene positivo y refleja recuperación.** A la fecha de análisis, el Resultado Técnico se situó en US\$3,452 miles, mostrando un buen desempeño influenciado por la expansión de las primas netas de retención devengadas. Por su parte, la entidad suscribió sus productos con especial énfasis en el ramo de Vida Colectivo con el 66.2% de participación, y registrando un importante crecimiento de 225% (+US\$2,584 miles). Finalmente, el ramo de Accidentes y enfermedades, a pesar de registrar un mayor saldo de primas retenidas, presenta una menor participación dentro del resultado técnico (33.7%), debido al incremento en la siniestralidad neta que pasó de 59.7% en 2021 a 70.5% en 2022 y al mayor costo de adquisición en dicho ramo.
- **Encarecimiento de los costos de adquisición afectó a la eficiencia de la entidad.** Los gastos de adquisición y renovación erogados principalmente a corredores jurídicos e independientes alcanzaron los US\$3,691 miles, reportando un incremento de US\$1,784 miles (+93.6%), donde al considerar el bajo nivel de cesión que limita los ingresos por reembolsos, mostraron un encarecimiento de (+93.2%), alcanzando la suma de US\$3,380 miles. Lo anterior, afectó la eficiencia administrativa medida como la porción de dichos costos respecto a las primas netas, pasando de 12.4% en diciembre 2021 a 19.8% al corte de análisis. Por su parte, se observó una mejora en el índice combinado al compararlo con su promedio histórico (2017-2022), ubicándose a la fecha de corte de información en 99.3%, y siendo menor al reportado en el periodo de comparación (112.9%), debido al incremento en primas que compensó el alza en los mayores costos técnicos y administrativos.
- **Recuperación en los indicadores de rentabilidad.** La utilidad de la aseguradora cerró en US\$1,079 miles al cierre de 2022, sostenida por el buen desempeño de la sociedad; por su parte, el margen se ubicó en 3.7%, reflejando una notable recuperación influenciado por mayores ingresos operativos registrados. Lo anterior, permitió mejorar las métricas de rentabilidad, registrando un ROA de 5.7% y un ROE de 11.3% (4.5% y 8.7% a diciembre 2021, respectivamente).
- **Adecuada suficiencia patrimonial respaldada por el aumento del patrimonio.** El apalancamiento patrimonial se ubicó en niveles bajos y controlados de 1.0 veces, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.5 veces). Asimismo, dicho nivel de endeudamiento se colocó satisfactoriamente por debajo del máximo regulatorio permitido en el Art. 30 de la Ley (máx.: 5 veces), demostrando su capacidad para enfrentar con su patrimonio las obligaciones con sus asegurados. Es importante destacar que la solvencia alcanzada a la fecha de análisis superó las deficiencias registradas en los años 2020 y 2021, las cuales estuvieron afectadas por la alta siniestralidad y el bajo patrimonio.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Bajos niveles de siniestralidad sostenidos en el tiempo.
- Cumplir holgadamente con los requerimientos regulatorios especialmente los relacionadas con inversiones.
- Indicadores financieros estables y sostenidos en el tiempo.

Factores que podrían llevar a una baja en la clasificación.

- Incremento de la siniestralidad y en consecuencia un deterioro en el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia.
- Incumplimiento de requerimientos regulatorios, especialmente los relacionadas con inversiones y suficiencia patrimonial.

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 de Vida (PCR-SV-MET-P-032) aprobado en Comité de Metodologías con

vigencia a partir del 25 de noviembre de 2021. 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., Seguros de Personas.
2. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del período de 2018 al 2022.
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, no se tiene información actualizada sobre indicadores del sector de seguros por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, por lo que la comparación se ve limitada a sus pares en el sector.
- **Limitaciones potenciales:**
 - PCR dará seguimiento a los requerimientos regulatorios, los cuales se espera cumplan adecuadamente con los mínimos establecidos por Ley.
 - PCR considera que el desempeño de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas continúa siendo sensible a los ciclos de cobranza de las pólizas de la cartera, pudiendo limitar la inversión elegible por Ley e incurrir en incumplimientos regulatorios.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, en su edición más reciente a enero de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde el 3.0% proyectado hace 6 meses, hasta un 1.7%, producto de la elevada inflación, el aumento de las tasas de interés, la reducción en las inversiones y por las perturbaciones de la invasión de Rusia a Ucrania; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.7%. En ese sentido, para 2023 se espera una desaceleración generalizada con correcciones de pronósticos a la baja en el 95% de las economías avanzadas y para aproximadamente el 70% de las economías emergentes y en desarrollo.

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 encuentran el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis de 2020 por la pandemia, 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. Adicionalmente, en algunos países, condiciones más estrictas y desajustes en los mercados laborales propiciaron un aumento de los salarios y costos de insumos de producción.

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, donde las economías avanzadas podrían experimentar desaceleraciones de su crecimiento desde 2.5% en 2022 a 0.5% en 2023, lo que podría elevar las alertas, dado que estas magnitudes han sido la antesala de una recesión mundial en las dos últimas décadas, según datos del Banco Mundial. En Estados Unidos se espera que el crecimiento se reduzca en 1.9 p.p. hasta ubicarse en 0.5% en 2023, comparado con las proyecciones previas y alcanzando una de las peores tasas de crecimiento desde las recesiones oficiales en la década de 1970. Por su parte, se espera que la zona euro no registre avances y China prevé un crecimiento de 4.3%, 0.9 p.p. por debajo de los pronósticos anteriores.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estimó un crecimiento económico de 3.6% para el 2022; sin embargo, para 2023 se pronostica una desaceleración marcada con un crecimiento económico de 1.3%, mientras que para 2024 se esperaría una ligera recuperación ubicándose en 2.4%. Se estima que las condiciones económicas globales, en conjunto con el lento crecimiento de las economías desarrolladas como Estados Unidos y China reduzcan las exportaciones a la vez que se sigan manteniendo las condiciones financieras restrictivas por el aumento de las tasas de interés de Estados Unidos. Adicionalmente, según el Banco Mundial, la inversión regional disminuirá debido al costo del financiamiento, escasa confianza empresarial e incertidumbre normativa. De igual forma, para Centroamérica se estima un crecimiento de 3.2% en 2023, afectado por el efecto de la desaceleración de la economía estadounidense sobre las exportaciones en la región y menor ingreso de remesas.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían 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, que les restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Desempeño Económico

La actividad económica muestra resiliencia frente a las condiciones económicas globales. Al cierre de 2022, de acuerdo con cifras del Banco Central de Reserva del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), la actividad económica del país registró un crecimiento de 3.2% con respecto a 2021. El Índice registra comportamientos moderados, similares al crecimiento de periodos prepandemia, una vez se van diluyendo los efectos del repunte económico por la normalización de las actividades comerciales y presionado por las condiciones inflacionarias globales, debido al aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía y la subida en las tasas de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Construcción con 13.1%, Información y Comunicaciones con 9.3%, Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas con 8.1%, Actividades de Administración Pública y Defensa con 4.7% y Comercio con 4.3%.

Por su parte, el consumo privado y la formación bruta de capital impulsaron el crecimiento económico. A septiembre de 2022, al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 1.9%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. En contraste, el consumo público registra un decrecimiento de -1.8% al tercer trimestre. Por otra parte, la formación bruta de capital presenta un crecimiento de 10.4%. Según estimaciones del Banco Central de Reserva, el PIB de El Salvador creció en 2.8% en 2022.

La Inflación superó niveles históricos registrados durante las últimas décadas. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) al cierre de 2022 se ubicó en 7.3%, luego de la tendencia creciente hasta junio, donde se situó en el máximo del año (7.76%) y estabilizándose en los últimos meses, pero aún en niveles altos. Dicho comportamiento está asociado a la elevada inflación global, sumado a la fuerte dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados y en las cadenas de abastecimiento de algunos productos. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (12.24%), Muebles y artículos para el hogar (8.33%), Recreación y Cultura (8.02%), Bienes y Servicios Diversos (9.87%) y Restaurantes y Hoteles (8.13%).

Con respecto al sistema financiero, registró un robusto crecimiento pese al contexto de desaceleración de la economía. La cartera neta del sistema financiero reportó un crecimiento de 10.8%, alcanzando los US\$17,087 millones (diciembre 2021: US\$15,422 millones) debido a una buena dinámica en las actividades de intermediación financiera. Bajo el contexto de la buena dinámica de crecimiento de las actividades comerciales, así como el escenario de subida de tasas de interés a nivel internacional, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero ubicándolo en 2.1%, mayor en 0.6 p.p., respecto a diciembre de 2021 (1.5%). Por otra parte, en cuanto a las reservas de liquidez del sistema bancario, el FMI realizó un llamado para una consolidación fiscal y un plan de financiamiento junto a reformas regulatorias que restauren los requisitos de reserva al menos al 15.0% de los depósitos para fortalecer los colchones de liquidez bancaria, sin socavar el crédito privado.

Mientras que, en materia de endeudamiento público del país, se mantiene en niveles altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la razón de deuda pública al PIB al cierre de 2022 se ubicó en 77.0%, lo que denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%). A pesar de estos avances, el FMI señala la importancia de un plan de desarrollo fiscal y financiamiento que lleve a reconducir la deuda a una senda de sostenibilidad y facilite el acceso al mercado internacional de capitales. La reducción del nivel de endeudamiento está relacionada con una mejora del déficit fiscal que se ubicó en US\$860 millones, con una disminución de -46.45% (dic-21: US\$1,606 millones). Este comportamiento obedece a un incremento en los ingresos corrientes que aumentaron en 11.0% (US\$776.3 millones) debido a la expansión de los ingresos tributarios (+US\$643.0 millones), que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, y por contribuciones a la seguridad social (+US\$72.0 millones). Se estima que, al cierre de 2022, el déficit cerró en alrededor del 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%).

Por otra parte, el déficit de la balanza comercial creció en 2022, como resultado del mayor ritmo de crecimiento de las importaciones versus las exportaciones. En ese sentido, la Balanza Comercial de 2022 reportó un déficit de US\$9,993 millones, mayor en 21.6% (US\$1,770.4 millones), respecto al reportado en 2021, que se ubicó en US\$8,223 millones. Según cifras de Comercio Exterior del Banco Central de Reserva de El Salvador, las importaciones alcanzaron un monto de US\$17,108 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 17.0% (US\$2,490.6 millones). Por su parte, las exportaciones FOB ascendieron a US\$7,115 millones, cuyo saldo representa una tasa de crecimiento de 11.3% (US\$720.2 millones), con mayor enfoque en la industria manufacturera que representó el 77.6% del total, alcanzando los US\$4,962 millones y con un aumento interanual de 9.6% (US\$474.8 millones).

Adicionalmente, las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2023 el Banco Central de Reserva proyecta una tasa de crecimiento de 2.4%, por debajo de la

proyección que se tenía para el año 2022 de 2.8%. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía estaría influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. Adicionalmente, el flujo de remesas ha evidenciado un descenso respecto a años anteriores, lo que también contribuye al ajuste del PIB a la baja. A pesar del contexto económico global complejo, los esfuerzos en materia de seguridad y la inversión en turismo podrían ser factores para mantener un crecimiento sostenible para el país. Finalmente, al cierre de 2022 El Salvador registra una buena dinámica de crecimiento de empleos (+5.4%), comparada con 2021, como consecuencia de la recuperación de la economía posterior a la pandemia. Sin embargo, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2020, donde el Índice de Percepción de la corrupción se ubica en el ranking 115 de 180 países con un puntaje de 34/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. Adicionalmente es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 7.8 en 2022, según cifras del gobierno. Se espera que para 2023 se mantenga esta tendencia de reducción en el número de homicidios en el país.

Sector Asegurador de El Salvador

Al cierre de 2022, en un año de normalización y recuperación de las actividades de seguros, posterior al impacto de la pandemia por coronavirus, las primas netas del sector alcanzaron los US\$907 millones, mostrando una expansión de 9.7% equivalentes a US\$81 millones más que lo registrado en el 2021. Con datos de la Superintendencia del Sistema Financiero a diciembre de 2022, la expansión fue impulsada principalmente por el crecimiento de los ramos Previsionales Rentas y Pensiones con 15.3% (US\$16.2 millones), Incendios y líneas aliadas con 12.3% (US\$15.6 millones) y Automotores con un aumento de 12.8% (US\$13.6 millones). Los crecimientos anteriores estarían especialmente relacionados con la recuperación del empleo formal y actividades de transporte tanto personal como comercial.

Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está representado principalmente por los ramos relacionados con personas, donde el ramo Vida contribuyó con el 25.6%, Accidentes y enfermedades con el 17.3%, y Previsionales Renta y Pensiones con 13.4%; mientras que el ramo de Incendios y líneas aliadas representó un 15.7%. Asimismo, se observa que el sistema no refleja concentraciones altas en ningún ramo, permitiendo una adecuada distribución del riesgo.

Respecto a los costos por siniestralidad, estos mostraron un comportamiento controlado al disminuir en -2.3% a la fecha de análisis, equivalente a US\$11 millones, registrando los US\$462 millones. El ramo que generó mayores costos por siniestralidad fue el de Seguros de accidentes y enfermedades con el 23.5% del total, seguido por Seguros previsionales, rentas y Pensiones con una participación de 22.2% y Seguros de Vida al participar con el 20.5% del total. A nivel de ramos generales, Automóviles obtuvo la mayor representación con el 15.3%, mientras que Incendios y líneas aliadas representaron el 5.4%.

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad retenida neta de 56.1%, cercana al promedio de los últimos cinco años (55.6%), y en mejor posición respecto a lo registrado en diciembre 2021 (60.9%), año en el cual se reflejaron las afectaciones más importantes producto de la pandemia. De acuerdo con las cifras de la SSF, el ramo con mayor siniestralidad directa fue el de Previsionales Renta y Pensiones con el 84.4%. Por otra parte, se destacan las mejoras en la siniestralidad de los ramos Vida, pasando de 66.1% a 40.9% a la fecha, Accidentes y enfermedades que cerró en 69.5% desde el 75.7% del periodo previo y de Automotores, el cual pasó de 64.5% en 2021 a 59.4% en 2022.

Debido al buen desempeño de las primas netas, aunado al comportamiento controlado de los costos por siniestralidad (-2.3%) y de adquisición (+5.8%), se evidenció una mejora en la posición del resultado técnico al cerrar en US\$110 millones, mostrando una tasa de crecimiento de 57.3%, equivalentes a US\$40 millones. Lo anterior también permitió mejorar la eficiencia del negocio, al pasar de un índice combinado de 102.9% a 99.4% a la fecha de estudio.

A partir del mejor desenvolvimiento de la operación técnica y sumado a los mayores ingresos financieros netos (+15.8%), la utilidad neta alcanzó los US\$53 millones, superando en US\$34 millones la registrada en el periodo previo. Lo anterior confirma la recuperación del sistema, especialmente del segmento de vida, luego de las afectaciones por la pandemia por COVID-19 retornando a niveles de rentabilidad previos a 2020. En ese sentido, la rentabilidad del sistema presentó una notable mejora al ubicar al ROE en 12.2% y el ROA en 5.1% (dic 21: 4.6% y 1.9%, respectivamente).

A nivel general, la liquidez del sistema se ubicó en 1.1 veces, manteniéndose estable durante los últimos cinco años. Por su parte, al revisar específicamente las inversiones financieras y disponibilidades del sector, estas cubrieron en 1.5 veces las reservas totales, manteniendo una posición estable respecto al periodo anterior (dic 2021: 1.5 veces), y del histórico de los últimos cinco años (1.6 veces). Lo anterior denota la capacidad de los activos líquidos del mercado para responder a los compromisos de corto plazo con sus asegurados y terceros. Por su parte, el sistema reportó en conjunto una suficiencia de inversión de 15.2% (dic-21: 14.0%).

Finalmente, el mercado podría verse impactado por los cambios en la legislación nacional a través de la eliminación de la obligatoriedad de la contratación de seguros previsionales por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) debido a las reformas a la Ley Integral del Sistema de Pensiones y por Ley de Bomberos de El Salvador, que establece un impuesto Ad-Valorem a la contratación, renovación, extensión o modificación de pólizas de todo tipo de seguros.

Hechos de importancia de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas

- En fecha 28 de noviembre de 2022, mediante notificación No. DS-SABAO-31824, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-58/2022 del 24 de noviembre de 2022 autoriza a la sociedad INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO ABANK, S.A., para ser accionista directo en más del 1% del capital social de Aseguradora Abank, S.A. de conformidad a lo establecido en el Art. 118 de la Ley de Bancos: ...3) y para que adquiriera 74,999 acciones, las cuales representan el 99.99867% de su capital social, y Autorizar a la sociedad Perinversiones, S.A. de CV de conformidad a lo establecido en el Art. 6 de la Ley de Sociedades de Seguros, como accionista indirecto en más del 1% del capital social de la sociedad Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas, para ser propietaria de 74,999 acciones en forma indirecta que representan el 99.99865% de su capital social.
- El 11 de enero de 2023 se realiza la transferencia de la totalidad de acciones de PERINVERSIONES, S.A. DE C.V., a favor de INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO ABANK, S.A., de conformidad con el siguiente detalle: 74,999 acciones de ASEGURADORA ABANK, S.A., SEGUROS DE PERSONAS, con la finalidad de creación del conglomerado.

Reseña

Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas, fue acreditada por la Superintendencia del Sistema Financiero desde el 2010 y fue inscrita en 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. Posteriormente, en junio de 2020, se autorizó a la Sociedad Perinversiones, S.A. de C.V. a ser accionista de la entidad, manteniendo el enfoque del negocio en el ramo de personas. Producto de lo anterior, bajo el nuevo accionista, la entidad pasó a formar parte del grupo Perinversiones quien cuenta con un banco comercial (Banco Abank), una sociedad de ahorro y crédito (SAC Constelación) y otras empresas dedicadas a otros giros económicos, proporcionando importantes sinergias entre compañías.

Gobierno Corporativo

La Aseguradora cuenta con un capital social de 75,000 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de US\$100 cada una, equivalentes a un total de US\$7,500 miles. La Junta Directiva¹ fue inscrita en el Registro de comercio en julio de 2021, quedando integrada por cuatro directores, los cuales asumieron el cargo para un período de tres años a partir de dicha fecha.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA		JUNTA DIRECTIVA	
ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	CARGO	NOMBRE
PERINVERSIONES, S.A. DE C.V.	7,499	Director Presidente	Jaime Fernando García-Prieto Figueroa
ADOLFO MIGUEL SALUME BARAKE	1	Director Vicepresidente	Adolfo Miguel Salume Barake
Total	7,500	Director Secretario	Francisco Orantes Flamenco
		Director Suplente	Marco José Ramiro Mendoza Zacapa

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

La estructura organizativa de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva a la que responde de forma directa el Gerente General de la compañía. Asimismo, la Junta Directiva y la Junta General de Accionistas cuentan con un manual para su organización, el cual describe la estructura y procedimientos a desarrollar para las respectivas Juntas. PCR considera que tanto la Junta Directiva como la Plana Gerencial poseen amplia experiencia en el sector de seguros:

PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Jaime Fernando García-Prieto
Director Comercial	Julio Eduardo Payés Gutiérrez
Director Financiero Administrativo	Eric Wilfredo Larreynaga Cruz
Director Técnico	Cristóbal Alexis Gómez Martínez
Gerente de Informática	Carlos Enrique Rivera Martínez
Gerente Calidad de Servicio y PSS	Dax Guzmán López
Gerente de Auditoría Médica	Gervasio Iván Villatoro Mena
Auditor Interno	Silvia Lorena Gutiérrez de Menjivar
Gerente de Riesgos	Ana Ruth Solano García
Gerente de Cumplimiento	Karla Beatriz Barrientos Flores
Encargada de Recursos Humanos	Roxana Yanira Menéndez Olmedo

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Dentro de los factores cualitativos validados por PCR, se observó que la Aseguradora sigue cumpliendo con lo regulado en las "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)" y "Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras" (NRP-20).

¹ Credencial de Junta Directiva inscrita en el Registro de Comercio al No. 109 del Libro 4402 del Registro de Sociedades del folio 343 al folio 344, de fecha 05 julio de 2021.

Responsabilidad Social Empresarial

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG², se obtuvo que la entidad mantiene buenas prácticas gerenciales, de administración y conservación del medio ambiente en sus operaciones.

Estrategia y Operaciones

La Aseguradora enfoca su negocio en el ramo de seguros de personas, brindando coberturas de salud con productos innovadores, a través de una red de atención médica de alta calidad y un servicio confiable. Asimismo, ofrece valores agregados tales como: amplia red de médicos, hospitales, clínicas, laboratorios, farmacias y centros de diagnóstico a nivel nacional, así como un sistema automatizado y eficiente a través de una plataforma web para la continuidad del negocio de sus clientes, apoyado de un asistente virtual, pago exprés de reembolsos, entre otros aspectos.

Por su parte, dentro de las estrategias 2022-2023 pretende reposicionar la marca con sus intermediarios y clientes a través del rebranding apoyándose de la transformación digital y redes sociales, con el propósito de retener cuentas que brinden niveles adecuados de rentabilidad, aprovechando las sinergias que le brindan diversas compañías del mismo grupo. De igual manera, se pretenden realizar las acciones necesarias para el control de la siniestralidad, de los gastos y costos administrativos, con el objetivo de ofrecer una propuesta de valor a sus partes relacionadas.

Evaluación y Gestión del Riesgo

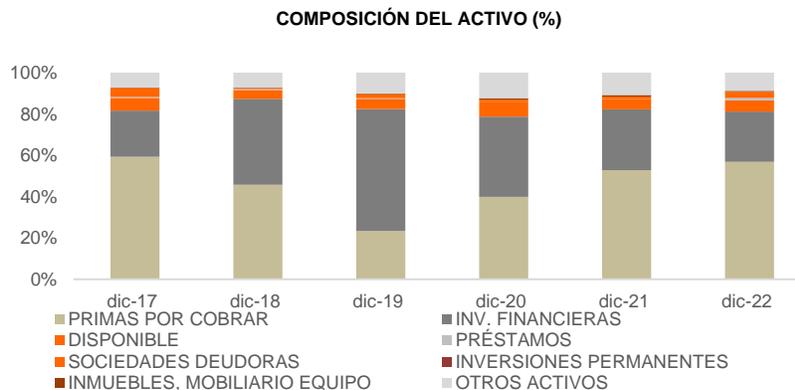
Riesgo Operativo

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, la Aseguradora dispone de su Política del Sistema de Continuidad del Negocio, la cual tiene por objeto que el funcionamiento general del negocio sea capaz de responder ante cualquier emergencia y/o eventualidad. Lo anterior, en cumplimiento a las "Normas Técnicas para el Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio (NRP-24)", apoyándose de sistemas de información y el aplicativo de Seguros (SISE), el cual se encuentra en su etapa final de actualización. De igual manera, la Aseguradora tiene identificado el personal y los proveedores claves, quienes realizan y documentan al menos una vez al año las pruebas necesarias del sistema.

Análisis Financiero

Activos

Los activos de Aseguradora Abank totalizaron en US\$18,935 miles, reflejando una importante expansión de US\$2,660 miles (+10.6%), debido principalmente al mayor saldo en las primas por cobrar en US\$2,169 miles (+25.2%), como efecto de la evolución de pólizas (vida) suscritas con instituciones gubernamentales y privadas, así como del mayor disponible (+US\$212 miles).



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

A la fecha de análisis, las primas por cobrar representan el principal elemento de los activos, con el 56.9% del total (diciembre 2021: 52.8%). Por su parte, el segundo componente estuvo a cargo del portafolio de inversiones con el 24.3% del total (diciembre 2021: 29.4%). En ese sentido, resulta importante analizar las primas por cobrar que totalizaron US\$10,766 miles al cierre del 2022, aumentando un 25.2% respecto a diciembre 2021 (US\$8,596 miles). El aumento corresponde principalmente a la mayor colocación de primas durante el periodo. Además, es importante mencionar que, del total de las primas registradas por la aseguradora, un 73.7% se concentra en el ramo de accidentes y enfermedades, reflejando una alta concentración de primas por cobrar en el ramo antes mencionado.

Por su parte, las primas que se presentan como vencidas representan el 5.7% de las primas por cobrar totales, demostrando una disminución respecto al periodo anterior (dic 2021: 7.1%) y que es originada por la mayor colocación de primas y la estabilidad en las primas con vencimiento mayor a 30 días. No obstante, con el objetivo de mitigar

² Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

parcialmente el riesgo de impago, la aseguradora reporto al cierre de 2022 un total de \$57 miles de provisión por incobrabilidad (dic-21: US\$22 miles)

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)

COMPONENTE	dic-21	dic-22
PRIMAS POR COBRAR VIGENTES	8,004	10,209
PRIMAS VENCIDAS (MAYOR A 30 DÍAS)	615	614
PRIMAS POR COBRAR TOTALES	8,619	10,823
(-) PROVISIONES	22	57
PRIMAS POR COBRAR NETAS	8,596	10,766

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Además, el aumento de colocación de primas durante el periodo, afecto el indicador de rotación de primas por cobrar, representativas de la eficiencia en las gestiones de cobranza. A la fecha, la aseguradora, presenta una rotación de primas por cobrar de 183 días, aumentando respecto con el registro del período anterior (dic 2021: 169 días). Es importante mencionar que, el nivel de rotación de primas por cobrar de la aseguradora se mostró por encima del sector de personas el cual se posiciona a la fecha de análisis en 83 días.

ROTACIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (DÍAS)

COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	Dic-22
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (ABANK)	116	156	192	169	183
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SECTOR PERSONAS)	76	80	89	82	83

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

La liquidez cerró en 0.6 veces (diciembre 2021: 0.7 veces) influenciada por la expansión de las reservas totales (+13.3%; +US\$957 miles) y la reducción del portafolio de inversiones como activo líquido de la entidad (-3.7%); dicho indicador se ha comportado de manera estable durante las últimas tres gestiones (2020 al 2022).

Políticas de Inversión

La entidad ha adecuado su política de inversión bajo los lineamientos de la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador, ajustando sus límites máximos por tipo de inversión y emisor de acuerdo con lo establecido en los Art. 35 y 36, con el objetivo de disponer de un portafolio de inversiones totales diversificado que cubra el patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas según el Art. 34 de dicha Ley. En ese sentido, la entidad cuenta con un portafolio de inversiones totales de US\$17,849 miles (diciembre 2021: US\$14,355 miles), de las cuales, la inversión elegible se reduce a US\$13,261 miles, producto de la presión que ejerce el tamaño de las primas por cobrar en el negocio, las cuales guardan relación con el periodo de pago negociado con diversos clientes.

HISTORICO DE SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE INVERSIÓN 2022 %

Mes	%	Mes	%
enero	-11.29%	julio	-8.50%
febrero	-8.31%	agosto	-24.82%
marzo	1.19%	septiembre	-27.46%
abril	3.93%	octubre	0.20%
mayo	0.87%	noviembre	0.52%
junio	-8.58%	diciembre	0.02%

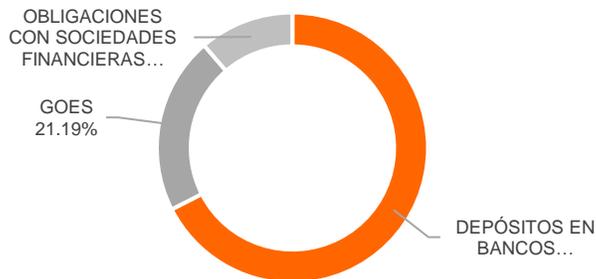
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Al analizar la evolución mensual del comportamiento durante el 2022, se observa que en el tercer trimestre se presentaron las mayores deficiencias de inversiones, alcanzando una deficiencia de 27.46% en septiembre, lo anterior se origina por los excesos en los saldos de las primas por cobrar respecto a las reservas de riesgo en curso de la entidad, no obstante, en el cuarto trimestre, a medida que las primas por cobrar han bajado su participación en el negocio, el exceso de estas frente a las reservas de riesgo en curso permite que en los últimos tres meses el indicador supere el mínimo requerido por ley (mayor a cero por ciento). Lo anterior ha mitigado en cierta medida el riesgo de sanción establecido en el artículo 34 de la ley al demostrar que las reservas técnicas se encuentran respaldadas adecuadamente con inversiones.

Por otra parte, la aseguradora cuenta con inversiones en títulos valores y otras inversiones monetarias por un monto de US\$4,602 miles, sin variaciones significativas respecto al periodo de 2021.

El portafolio de inversiones continuó mostrando un apetito de riesgo conservador, representado por depósitos a plazo en 67.5%, donde el 100% de estos cuenta con calificación local "BBB". Por su parte, el resto de las inversiones estuvieron compuestas por emisiones del Gobierno de El Salvador (21.19% del total) y otras obligaciones de sociedades financieras (11.31%), especialmente de Fondos de Inversión de corto plazo con clasificaciones locales superiores a "A". Por último, el portafolio generó un rendimiento promedio de 4.34% (diciembre 2021: 4.33%), y no se reportaron saldos en provisiones dado su perfil de bajo riesgo.

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES (%)



Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Coberturas de Inversiones

En cuanto a la cobertura de las inversiones totales³ para cubrir las reservas totales⁴, se observó una cobertura de 1.9 veces, significando que en caso la Aseguradora deba disponer de dichos recursos para responder a sus reservas, esta puede emplearlos de manera holgada; no obstante, al revisar dicha posición interanualmente, se observó una mínima pérdida de capacidad a partir de la expansión de las reservas totales (+13.3%), principalmente las reservas técnicas (+19.8%). Por su parte, tanto el indicador financiero 1⁵ como el indicador financiero 2⁶ representaron una cobertura interanual más ajustada siendo los más bajos registrados, 2.2 veces y 0.6 veces respectivamente, revelando la disponibilidad de activos inmediatos para cumplir con sus compromisos técnicos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y COBERTURA (VECES)

COBERTURA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
INDICADOR DE COBERTURA	1.5	1.5	1.8	1.9	1.9	1.9
COBERTURA 1 PCR	3.4	3.1	3.5	2.9	2.6	2.2
COBERTURA 2 PCR	1.0	1.2	1.5	1.3	0.8	0.6
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	2.0%	14.5%	-2.8%	-34.2%	0.7%	0,02%

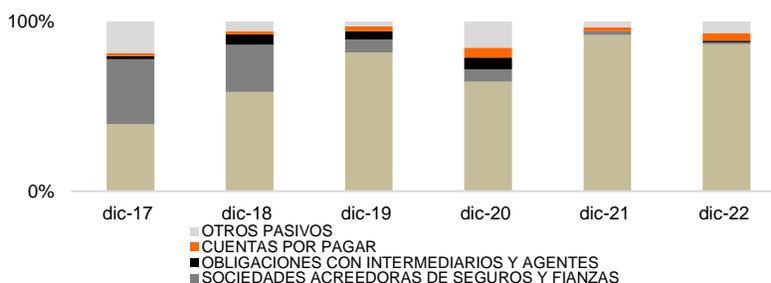
Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Pasivos

Los pasivos de Aseguradora Abank cerraron en US\$9,405 miles, mostrando una expansión de US\$1,581 miles (+20.2%), impulsados por los mayores saldos en las Reservas Totales⁷ (+13.3%; +US\$957 miles), las cuales involucran recursos constituidos para afrontar siniestros incurridos y futuros. De igual manera, dichas reservas se colocaron como la principal obligación de la entidad, con el 86,78% del total de pasivos.

A nivel de composición, las reservas totales estuvieron conformadas por reservas por siniestros en 20.79% y reservas técnicas con el 65.99% del total de los pasivos con una distribución de 1.47% por las reservas matemáticas y el restante 98.53% por reservas de riesgo en curso.

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS (%)



Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Reaseguros

A la fecha se observó que únicamente el 7.3% del negocio de primas netas fue cedido a reaseguradores, (diciembre 2021; 7.9%), significando un mayor porcentaje de riesgo asumido por parte de la entidad. Por su parte, el sector de personas mostro un 29.1% de cesión de primas a reaseguradores al cierre de diciembre 2022.

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

4 Reservas matemáticas, técnicas y siniestros.

5 (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas Técnicas).

6 (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas Técnicas + Reservas por Siniestros).

7 Reservas técnicas + Matemáticas + Siniestros.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS, CEDIDAS Y RETENIDAS

PRIMAS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
PRIMAS CEDIDAS	34.5%	25.9%	11.7%	9.2%	7.9%	7.3%
PRIMAS RETENIDAS	65.5%	74.1%	88.3%	90.8%	92.1%	92.7%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Por su parte, el ramo de Accidentes y Enfermedades, como referente en el negocio de la aseguradora, mostró un alto porcentaje de retención con el 98%, similar al del ramo Vida Individual con el 96.6%. Por su parte, el ramo de Vida Colectivo mostró una retención de 84.4%, equivalente a una cesión de 15.6%.

CESIÓN POR RAMO (%)

RAMO	% CESIÓN	% RETENCIÓN
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	2.0%	98.0%
VIDA INDIVIDUAL	3.4%	96.6%
VIDA COLECTIVO	15.6%	84.4%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Política de Reaseguro

En cuanto a la política de reaseguros, esta se rigió bajo lo establecido en la Política de Distribución de Riesgos que faculta al Comité de Reaseguro como el responsable de estructurar el programa de reaseguro, el cual es presentado a la Junta Directiva de la Aseguradora para su aprobación. Dicho programa debe considerar únicamente a entidades registradas en la SSF. A la fecha, se observó que la entidad estableció relaciones de cesión únicamente con una entidad, elevando el riesgo de concentración, ésta se ve parcialmente mitigada con la solvencia financiera de la entidad, la cual superó la calificación mínima aceptada ("A-").

ESQUEMA DE REASEGURO SUSCRITO

REASEGURADOR	CLASE DE CONTRATO	PARTICIPACIÓN
Hannover Rück SE. ⁸	Vida colectivo saldo deudor	100%
	Vida colectivo	100%
	Gastos médicos	100%
	Catastrófico	100%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

LÍMITES POR RAMO

RAMO	TIPO DE COBERTURA DE REASEGURO	LÍMITE (EN US\$)		CAPACIDAD US\$ MILES
		RETENCIÓN	CESIÓN	
		Prioridad US\$ MILES	Máxima US\$ MILES	
VIDA COLECTIVO SALDO DEUDOR	CONTRATO CUOTA PARTE Y EXCEDENTE	\$ 75,000	\$ 600,000	\$ 700,000
VIDA COLECTIVO	CONTRATO CUOTA PARTE Y EXCEDENTE	\$ 75,000	\$ 400,000	\$ 500,000
VIDA INDIVIDUAL	CONTRATO CUOTA PARTE Y EXCEDENTE	\$ 75,000	\$ 600,000	\$ 700,000
MÉDICO HOSPITALARIO	CONTRATO EXCESO DE PÉRDIDA OPERATIVO	\$ 10,000	\$ 1,990,000	\$ 2,000,000
VIDA	CONTRATO EXCESO DE PÉRDIDA CATASTRÓFICO	\$ 75,000	\$ 1,425,000	\$ 1,500,000

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia y Endeudamiento

El patrimonio alcanzó los US\$9,530 miles (+12.8%), colocándose como el más robusto de los últimos cinco años, producto del aumento en el capital social realizado durante el 2020 e inicios del 2021 por parte del nuevo accionista (US\$1,075 miles) y de los resultados acumulados (+US\$1,014 miles). Por su parte, el margen de solvencia cerró en US\$5,097 miles, generando una suficiencia patrimonial de 77.5%, la cual se colocó por encima de lo sugerido por la Ley⁹ y de lo reportado por el sistema (39.9%).

Es importante destacar que la solvencia alcanzada a la fecha de análisis fue suficiente para superar las deficiencias registradas a lo largo de los años 2019 y 2020, las cuales estaban afectadas por la alta siniestralidad y el bajo patrimonio. Finalmente, el apalancamiento patrimonial se ubicó en niveles bajos y controlados de 1.0 veces a la fecha análisis, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.5 veces). Asimismo, dicho nivel de endeudamiento se colocó satisfactoriamente por debajo del máximo regulatorio permitido en el Art. 30 de la Ley (máx.: 5 veces), demostrando su capacidad para enfrentar con su patrimonio las obligaciones con terceros.

ENDEUDAMIENTO Y APALANCAMIENTO (VECES Y %)

SOLVENCIA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2.3	2.0	1.1	1.2	0.9	1.0
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	38.5%	15.2%	-6.3%	-1.2%	124.9%	77.5%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	85.8%	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Riesgo Legal

En marzo de 2020 la entidad recibió notificación por medio de la cual la Dirección General de la Policía Nacional Civil inició un proceso de imposición de multa en contra por US\$464 miles, por supuestamente haber caído en mora en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales. En junio de 2020, la Aseguradora presentó recurso de reconsideración

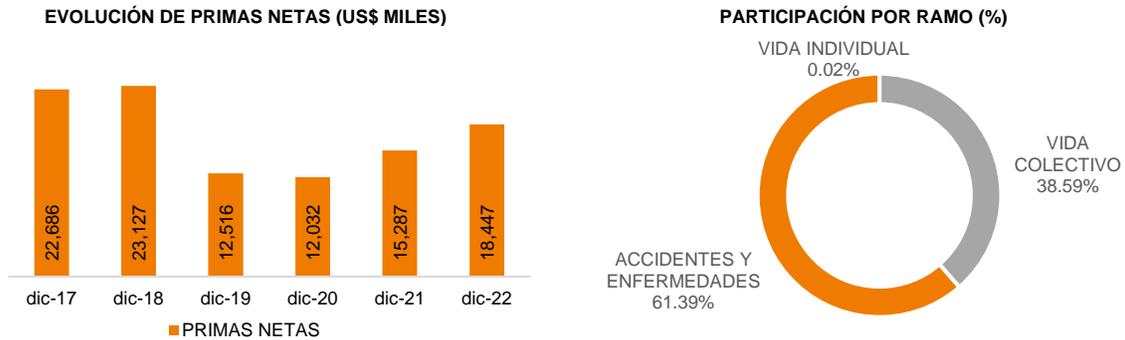
⁸ Calificación de Riesgo de AA- con perspectiva "Estable" a la fecha de estudio.

⁹ 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.

de conformidad con el artículo 132 y siguientes de la Ley de Procedimientos Administrativos, donde en el mismo mes se notificó la admisión del Recurso. A la fecha, dicho proceso se encuentra activo ante el juzgado primero de lo contencioso administrativo en el cual se ha impugnado dicha imposición y para lo cual ha emitido una medida cautelar a favor de la Aseguradora. El área legal de la entidad espera una resolución favorable sin consecuencias adversas, por lo que PCR se mantiene a la espera de la resolución final.

Desempeño Técnico

A partir de la expansión de las primas netas en US\$3,160 miles (+20.7%), la cartera total alcanzó un monto de US\$18,447 miles a diciembre de 2022, reflejando un notable crecimiento. El portafolio estuvo fundamentado en el ramo de Accidentes y Enfermedades con el 61.4% de participación, seguido por el ramo de Vida Colectivo con el 38.6%, el cual promovió el crecimiento del negocio al ubicarse en +US\$3,190 miles, equivalentes a una tasa del 81.2%, gracias a la colocación de productos en instituciones gubernamentales y privadas. Al revisar el negocio retenido neto, este reflejó una favorable evolución al cerrar en US\$17,108 miles, revelando un incremento de US\$3.022 miles (+21.5%).



Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Por su parte, los gastos de adquisición y renovación orientados principalmente a corredores jurídicos e independientes fueron de US\$3,691 miles, reportando un incremento de US\$1,784 miles (+93.6%), donde al considerar el bajo nivel de cesión que limita los ingresos por reembolsos, los costos de adquisición netos mostraron un encarecimiento de (+93.2%), alcanzando la suma de US\$3,380 miles. Lo anterior, afectó la eficiencia administrativa medida como la porción de dichos costos respecto a las primas retenidas netas, pasando de 12.4% (diciembre 2021) a 19.8% al corte de análisis.

Respecto a los siniestros netos, éstos totalizaron los US\$9,320 miles, mostrando un crecimiento de 16.2%, equivalentes a US\$1,301 miles. Dichos costos fueron originados en un 83.9% por el ramo de Accidentes y enfermedades, seguido del ramo de Vida Colectivo con el 16.1%, en coherencia con su participación en el portafolio de pólizas. Asimismo, se observó que ambos ramos afectaron la expansión del costo por siniestralidad al mostrar variaciones de 19.3% (+US\$1,264 miles) y 2.6% (+US\$37 miles), respectivamente.

Por su parte, el índice de siniestralidad neta, resultante de dividir los siniestros netos sobre las primas retenidas netas, se ubicó en 54.5%, siendo menor al registrado en los últimos cinco años (83.2%), como consecuencia de mayores primas retenidas. Al hacer la relación entre el gasto por siniestralidad y las primas netas reportadas a diciembre 2022, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 56.8%, reflejando desde el 2020 una tendencia decreciente, por el crecimiento de las primas retenidas. Por tipo de ramo, la afectación se originó principalmente de la siniestralidad neta en el ramo de Accidentes y enfermedades, la cual pasó de 59.7% a 70.5% a la fecha, ante el mayor número de reclamos por gastos médicos de clientes.

Al revisar los 20 mayores siniestros de la entidad, se observó que estos significaron el 9.26% del total de siniestros, dentro de los cuales el 79.0% correspondieron a reclamos de pólizas del ramo de Vida Colectivo por decesos reportados, y el restante 20.91% pertenecieron a siniestros relacionados con hospitalizaciones por diversas enfermedades en el ramo de Accidentes y enfermedades. Para mitigar el impacto de la siniestralidad en ambos ramos, se observó una cesión de 24.9%.

SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)					
SINIESTRALIDAD	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
SINIESTROS CEDIDOS	31.4%	24.7%	13.0%	13.2%	11.0%
SINIESTROS RETENIDOS	68.6%	75.3%	87.0%	86.8%	89.0%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	74.7%	119.1%	69.2%	60.4%	56.8%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	69.2%	101.4%	66.3%	56.9%	54.5%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	75.6%	88.5%	66.8%	65.9%	57.7%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

El Resultado Técnico se situó en US\$3,452 miles, mostrando un buen desempeño que superó a la gestión pasada en US\$1.051 miles (+43.8%), influenciado principalmente por la expansión de las primas netas de retención devengadas. A diciembre 2022, la entidad suscribió sus productos de manera adecuada, donde el ramo de Vida Colectivo se colocó como el de mayor contribución dentro de la utilidad técnica.

Al analizar el Resultado Técnico por ramo de la entidad¹², se observa que el aumento proviene principalmente de la utilidad técnica del ramo de Vida Colectivo con el 66.2% de participación debido al aumento de 225% (+US\$2,584 miles). Por su parte, el ramo de Accidentes y enfermedades, a pesar de registrar un mayor saldo de primas retenidas, presenta una menor participación dentro del resultado técnico (33.7%) debido al incremento en la siniestralidad neta que pasó de 59.7% en 2021 a 70.5% en 2022 y al mayor costo de adquisición en dicho ramo.

RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS (US\$ MIES) ¹⁰						
dic-22						
RAMO	PRIMAS NETAS	PRIMAS RETENIDAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD NETA	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	3	3	0	0.0%	0.0%	7
VIDA COLECTIVO	7,119	6,008	1,498	21.0%	24.9%	3,730
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	11,325	11,097	7,821	69.1%	70.5%	1,900
TOTAL	18,447	17,108	9,320	50.5%	54.5%	5,637
dic-21						
RAMO	PRIMAS NETAS	PRIMAS RETENIDAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD NETA	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	5	5	0	0.0%	0.0%	3
VIDA COLECTIVO	3,929	3,100	1,461	37.2%	47.1%	1,146
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	11,353	10,980	6,557	57.8%	59.7%	2,454
TOTAL	15,287	14,086	8,018	52.4%	56.9%	3,604

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

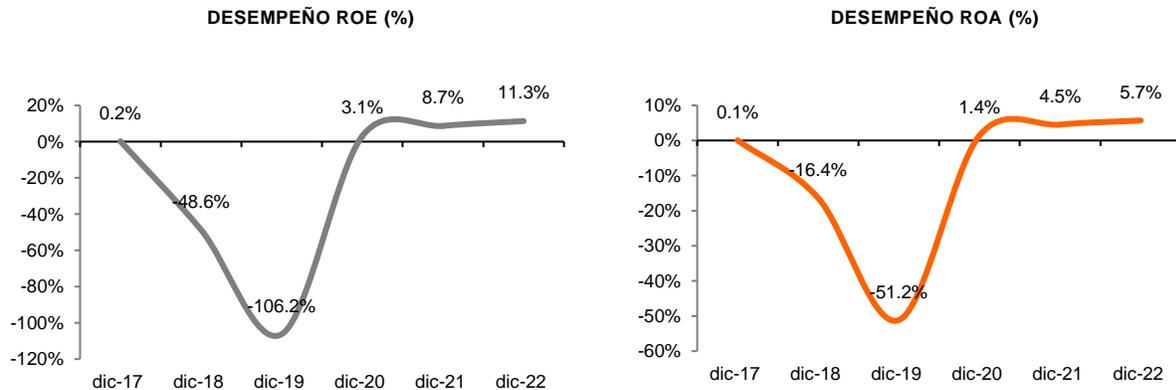
Por su parte, se observó una mejora en el índice combinado al compararlo con el promedio de las gestiones analizadas (2017-2022), ubicándose a la fecha de corte de información en 99.3%, menor al reportado en el periodo de comparación (112.9%), debido al incremento en primas que mitigó el alza registrada en los costos técnicos y administrativos.

EFICIENCIA OPERATIVA (PORCENTAJE)

EFICIENCIA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
ÍNDICE COMBINADO	97.3%	104.2%	117.8%	99.0%	112.9%	99.3%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR PERSONAS (SSF)	102.1%	99.7%	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	14.1%	10.2%	13.0%	14.8%	14.2%	14.1%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	21.5%	13.8%	14.8%	16.3%	15.4%	12.6%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	14.4%	18.1%	22.5%	16.4%	12.4%	19.8%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

Finalmente, la utilidad a diciembre 2022 si situó en US\$1,079 miles, sostenida por el buen desempeño de la sociedad, por su parte, el margen neto fue 3.7% reflejando una notable recuperación influenciado por mayores ingresos operativos registrados. Lo anterior permitió mejorar las métricas de rentabilidad, registrando un ROA de 5.7% y ROE de 11.3%.



Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

¹⁰ Resultado técnico excluye parte administrativa de adquisición y conservación.

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)						
COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
DISPONIBLE	1.174	766	610	1,017	799	1.011
INVERSIONES FINANCIERAS	4.351	7,290	7,244	5,760	4,778	4.602
PRÉSTAMOS	95	71	22			230
PRIMAS POR COBRAR	11.565	8,040	2,874	5,907	8,596	10.766
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	846	82	258	185	217	569
INVERSIONES PERMANENTES						
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	68	51	32	111	113	88
OTROS ACTIVOS	1.388	1,261	1,238	1,844	1,771	1.669
TOTAL ACTIVOS	19.487	17,560	12,276	14,825	16,274	18,935
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	262	89	61	71	102	551
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	5.186	3,223	498	596	171	93
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2.220	411				
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	258	720	303	571	6	93
CUENTAS POR PAGAR	222	209	181	475	179	422
PROVISIONES	43	56	61	67	77	84
OTROS PASIVOS		116	57	1,115	83	
RESERVAS TOTALES	5.385	6,825	5,204	5,287	7,205	8.161
RESERVAS TÉCNICAS	4.014	4,324	3,043	3,040	5,181	6.206
RESERVAS POR SINIESTROS	1.370	2,501	2,161	2,247	2,024	1.955
TOTAL PASIVOS	13.575	11,649	6,365	8,182	7,824	9,405
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5.900	5,900	5,900	6,425	7,500	7.500
RESERVAS DE CAPITAL	6	6	6	38	119	226
PATRIMONIO RESTRINGIDO	5			19	51	9
RESULTADOS ACUMULADOS		5	5	161	780	1.795
TOTAL PATRIMONIO	5.912	5,912	5,912	6,643	8,451	9,530
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19.487	17,560	12,276	14,825	16,274	18,935

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)						
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
PRIMAS PRODUCTO	24.693	24,812	13,832	12,692	16,122	19.507
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	2.008	1,685	1,316	661	834	1.060
PRIMAS NETAS	22.686	23,127	12,516	12,032	15,287	18.447
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	7.833	6,001	1,461	1,106	1,201	1.339
PRIMAS RETENIDAS NETAS	14.853	17,126	11,055	10,926	14,086	17.108
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	479	-1,440	1,621	-82	-1,918	-957
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	5.703	8,394	5,412	5,727	6,862	8.303
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	6.182	6,953	7,033	5,645	4,945	7.347
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	15.332	15,686	12,675	10,843	12,168	16.151
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	2.662	3,946	2,690	2,052	1,906	3.691
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	524	853	206	258	157	311
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	2.138	3,093	2,484	1,795	1,750	3.380
(+) GASTOS POR SINIESTROS	12.438	17,287	14,901	8,328	9,234	10.469
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO	2.443	5,433	3,687	1,080	1,216	1.150
Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO						
(-) SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-	-
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO	9.995	11,854	11,214	7,248	8,018	9.320
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	3.199	740	-1,023	1,801	2,400	3.452
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	310	324	309	544	280	563
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	396	588	247	580	1,838	526
RESERVAS DE SANEAMIENTO	-	218	184	535	1,795	497
GASTOS FINANCIEROS	396	370	63	45	43	29
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	-86	-264	62	-36	-1,558	37
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	3.188	2,360	1,621	1,537	1,745	2.152
(=) UTILIDAD OPERATIVA	-75	-1,884	-2,583	228	-903	1.336
(+) OTROS INGRESOS NETOS	86	-1,074	200	62	2,057	194
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	12	-2,958	-2,383	290	1,154	1.531
(-) ISR	-	82	10	84	421	451
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	12	-2,876	-2,393	206	733	1.079

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

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

INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
LIQUIDEZ						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS TOTALES	82,2%	87,7%	82,6%	78,7%	82,2%	87,7%
INVERSIONES TOTALES / RESERVAS TOTALES	3,0	2,3	1,9	2,2	1,9	2,0
LIQUIDEZ (SSF)	0,4	0,7	1,2	0,8	0,7	0,6
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
COBERTURA						
INDICADOR DE COBERTURA	1,5	1,5	1,8	1,9	1,9	1,9
COBERTURA 1 PCR	3,4	3,1	3,5	2,9	2,6	2,2
COBERTURA 2 PCR	1,0	1,2	1,5	1,3	0,8	0,6
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	2,0%	14,5%	-2,8%	-34,2%	0,7%	0,0%
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2,3	2,0	1,1	1,2	0,9	1,0
APALANCAMIENTO SECTOR SEGUROS DE PERSONAS	1,3	1,3	1,4	1,5	1,6	1,6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	38,5%	15,2%	-6,3%	-1,2%	124,9%	77,5%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	85,8%	90,8%	72,9%	76,2%	61,2%	50,1%
EFICIENCIA						
ÍNDICE COMBINADO	97,3%	104,2%	117,8%	99,0%	112,9%	99,3%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	102,1%	99,7%	99,2%	96,0%	102,7%	99,4%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	14,1%	10,2%	13,0%	14,8%	14,2%	14,1%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	21,5%	13,8%	14,7%	14,1%	12,4%	12,6%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	14,4%	18,1%	22,5%	16,4%	12,4%	19,8%
PRIMAS						
PRIMAS CEDIDAS	34,5%	25,9%	11,7%	9,2%	7,9%	7,3%
PRIMAS RETENIDAS	65,5%	74,1%	88,3%	90,8%	92,1%	92,7%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	192	116	156	192	127	183
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR PERSONAS (SSF)	80	76	80	89	62	83
SINIESTRALIDAD						
SINIESTROS CEDIDOS	19,6%	31,4%	24,7%	13,0%	13,2%	11,0%
SINIESTROS RETENIDOS	80,4%	68,6%	75,3%	87,0%	86,8%	89,0%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	54,8%	74,7%	119,1%	69,2%	60,4%	56,8%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	67,3%	69,2%	101,4%	66,3%	56,9%	54,5%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	65,2%	75,6%	88,5%	66,8%	65,9%	57,7%
RENTABILIDAD						
UTILIDAD NETA ANUALIZADA PCR (US\$ MILES)	12	-2,876	-2,383	245	733	1,079
ROA A DOCE MESES PCR	0,1%	-16,4%	-19,4%	1,7%	4,5%	5,7%
ROE A DOCE MESES PCR	0,2%	-48,6%	-40,3%	3,7%	8,7%	11,3%
ROE (SSF)		-48,7%	-40,5%	3,1%	8,7%	11,3%
ROE DEL SISTEMA (SSF)	9,9%	9,5%	9,2%	6,0%	4,6%	12,2%
MARGEN NETO		-7,6%	-9,6%	1,2%	3,3%	3,7%

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / 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.