

ASEGURADORA ABANK, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Comité No. 219/2024	
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2024.	Fecha de comité: 23 de octubre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Asegurador / El Salvador
Equipo de Análisis	
Jennifer Veliz jveliz@ratingspcr.com	Adalberto Chávez achavez@ratingspcr.com
	(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
Fecha de información	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24
Fecha de comité	31/03/2022	21/06/2022	11/10/2022	27/04/2023	27/10/2023	26/04/2024	23/10/2024
Fortaleza Financiera	EBBB+	EBBB+	EBBB+	EA-	EA-	EA-	EA-
Perspectiva	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 mantener la clasificación **EA-** a la **Fortaleza Financiera** de **Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas** con perspectiva "**Estable**", con información no auditada al 30 de junio de 2024.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en el segmento de personas, que en el periodo ha presentado una rentabilidad negativa, presionada por una menor suscripción, la baja rotación de primas por cobrar y deterioro en la eficiencia. Adicionalmente, la clasificación considera los niveles de liquidez y suficiencia de inversiones ajustados. Finalmente, se toma en cuenta la solvencia adecuada.

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. La compañía se ubicó en el cuarto lugar de las 9 aseguradoras dedicadas al ramo de vida en el mercado salvadoreño, con una participación del 4.9% de las primas netas.
- **Baja rotación de primas por cobrar.** La entidad ha registrado un crecimiento anual compuesto de los últimos cinco cierres de 53% en sus primas por cobrar, lo que está en línea con la proporción que representan en sus activos (60.9%). PCR considera que la baja rotación de primas genera efectos negativos en el desempeño de la entidad al tener que recurrir a financiamiento para cubrir deficiencias de inversión. A junio de 2024 la Aseguradora presentó un total de primas por cobrar de US\$14,005 miles (+US\$265 miles), presentando un indicador de rotación de primas por cobrar de 323 días (junio 2023: 183 días), ubicándose por encima del promedio del sector de 96 días.
- **Suficiencia de inversiones y liquidez son ajustadas.** En el primer trimestre la aseguradora registró una posición negativa en su indicador de suficiencia de inversiones; sin embargo, en el segundo trimestre se registraron indicadores positivos, aunque ajustados (junio 2024: 0.1%). Esta situación se ha visto afectada por un monto alto en primas por cobrar, de las cuáles solo el 32.9% son consideradas como inversiones elegibles. La situación de liquidez de la aseguradora también se presenta ajustada con un indicador de 0.4 veces, por debajo del promedio de los últimos cinco cierres (0.7 veces) e inferior al promedio del sistema (1.1 veces). Este indicador se ha reducido debido al aumento en los pasivos, producto principalmente del incremento de obligaciones con asegurados y por la adquisición de obligaciones financieras. Cabe destacar que la aseguradora está implementando acciones para robustecer dichos indicadores.
- **Adecuada constitución de reservas.** La aseguradora mantuvo adecuados niveles de reservas, cumpliendo con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero para las reservas de riesgo en curso y siniestros. Además, cuenta con la certificación anual de reserva matemática. A la fecha de análisis, las reservas totalizaron US\$4,637 miles, registrando una reducción de 46.1% (US\$3,959 miles), de las cuales el 75.5% correspondió a reservas de riesgo en curso, el 23.8% a reservas de siniestros y el 0.7% restante a reservas matemáticas. La contracción fue influenciada principalmente por la reducción en las reservas de riesgo en curso, y en menor medida por la reserva por siniestros.
- **Niveles de apalancamiento son adecuados y similares a los del sector.** En opinión de PCR los niveles de solvencia y apalancamiento son adecuados para el respaldo operativo de la entidad. La aseguradora ha mantenido en los últimos años suficiencias de patrimonio neto apropiadas; mientras que el apalancamiento ha mostrado una tendencia al alza, pero similar al sector. El indicador de suficiencia de patrimonio neto se ubicó en 56.38% (junio 2023: 72.91%), ligeramente por debajo del promedio del sector (64.61%). Asimismo, el apalancamiento patrimonial se situó en 1.5 veces, manteniéndose levemente superior con el comportamiento histórico de la Aseguradora, aunque similar al promedio del sector (1.5 veces).
- **Siniestralidad registra un ligero incremento.** La siniestralidad neta devengada del periodo se situó en 66.2%, superior a la del periodo de comparación (61.9%) producto de la menor suscripción de primas y el aumento en los gastos de siniestralidad directos. Cabe recalcar que la estrategia de reaseguro de la entidad fue efectiva, dado que la siniestralidad directa de la aseguradora se situó en un nivel superior al pasar de 59.8% a 84.6% a junio de 2024.
- **Deterioro en el desempeño técnico y niveles de rentabilidad.** el desempeño financiero de la aseguradora se ha visto limitado por la menor suscripción de primas y la baja rotación de primas por cobrar que han incidido en mayores índices de siniestralidad. Adicionalmente, mayores costos de adquisición han limitado los indicadores de eficiencia; mientras que los gastos financieros incurridos y el aumento en los gastos administrativos han generado resultados negativos que han impactado en la rentabilidad. El resultado técnico se situó en US\$461 miles (junio 2023: US\$1,412 miles); mientras que el resultado neto reflejó una pérdida de US\$967 miles. En ese sentido, los indicadores de rentabilidad anualizados sufrieron un deterioro, generando un índice de rentabilidad sobre activos (ROAA) de -2.5% (sector: 5.3%) y una rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) del -6.4% (sector: 12.4%).
- **Eficiencia resultó afectada ante la menor suscripción de primas.** El indicador de costos de adquisición sobre primas netas se situó en 30.6% (junio 2023: 18.8%). Adicionalmente, los gastos administrativos totalizaron US\$1,505 miles, lo que representa un aumento del 20.7% respecto a junio de 2023, generando un deterioro en los niveles de eficiencia. El indicador de gastos administrativos sobre primas netas se situó en 19.0%, superior al 13.4%, registrado en junio de 2023, y por arriba del promedio del sistema (15.7%). Por su parte, el índice combinado resultó en 116.04%, mostrando un declive en comparación al 106.79% del periodo previo y superior al promedio del mercado (98.1%).

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido de las primas netas que permitan una mayor participación dentro del mercado.
- Comportamiento estable de los niveles de siniestralidad comparables a sus pares.
- Mejora en los indicadores de eficiencia que posicionen a la aseguradora de manera más favorable en comparación con el sector.
- Cumplir holgadamente con los requerimientos regulatorios, especialmente en lo que respecta a liquidez e inversiones.

Factores que podrían llevar a una baja en la clasificación.

- Incumplimiento de indicadores regulatorios tales como suficiencia patrimonial y de inversiones, así como una degradación en la calidad crediticia de los reaseguradores contratados.
- Disminución significativa de la participación del mercado, así como un aumento en la siniestralidad del negocio que limiten el resultado técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad.
- Deterioro en el ciclo de efectivo de la Aseguradora producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, así como una reducción en los niveles de liquidez.

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 06 de noviembre de 2023. 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 2019 al 2023 y Estados Financieros intermedios de junio 2024 y 2023.
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 continuará monitoreando la liquidez, cobertura y suficiencia de inversiones de la aseguradora, dado que muestra niveles ajustados.
 - El desempeño de la aseguradora 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. En este sentido, se monitoreará la evolución de la recuperación de las primas por cobrar, las cuales mantienen una baja rotación y podrían continuar ejerciendo presión en el flujo de efectivo, afectando la liquidez, cobertura y rentabilidad.

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

- En fecha 19 de febrero de 2024, se llevó a cabo Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se acordó lo siguiente:
 1. Elección de nueva Junta Directiva para el periodo de tres años quienes quedaron debidamente inscritos en el Registro de Comercio el día 22 de febrero, Director Presidente Jaime Fernando García Prieto Figueroa, Director Vicepresidente Adolfo Miguel Salume Barake, Director Secretario Marco José Ramiro Mendoza Zacapa y Director Suplente Javier Ernesto Morán Lemus.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático "La Niña" sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar interrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que "La Niña" ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Desempeño Económico

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con

una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

Sector Asegurador de El Salvador

El sector asegurador de El Salvador en el primer semestre de 2024 experimentó un crecimiento sostenido, impulsado por el aumento de las primas netas, principalmente en los seguros generales, y una reducción en la siniestralidad. Esto, sumado a una gestión eficiente de costos, mejoró la rentabilidad y los resultados técnicos. El fortalecimiento de los activos y el patrimonio ha reforzado la solidez financiera del sector, manteniendo bajos niveles de apalancamiento, lo que refleja estabilidad. En opinión de la calificadora, se espera un crecimiento impulsado por los seguros generales y de vida, con la adopción de tecnologías emergentes para mejorar la eficiencia operativa y la experiencia del cliente.

El sector está compuesto por 23 compañías, todas con capital salvadoreño, donde nueve se enfocan en seguros de personas y 14 en seguros generales. A pesar de la diversidad de compañías, el mercado está concentrado, ya que las cuatro principales aseguradoras (Grupo SISA, Grupo ASESUISA, MAPFRE y ACSA) controlan el 67.8% de las primas netas, con Grupo SISA liderando con el 23.7%. Las demás compañías se reparten el 32.2% restante del mercado.

A junio de 2024, la industria aseguradora de El Salvador alcanzó US\$445.6 millones en primas netas, un aumento del 6.2% respecto al año anterior. Este crecimiento fue impulsado por los seguros generales, especialmente en los ramos de incendios y automotores. Sin embargo, el ramo de Rentas y Pensiones se contrajo significativamente en un 95.8% debido a reformas en el sistema de pensiones. Los seguros de personas representaron el 46.2% del total de primas, con los seguros de vida y accidentes/enfermedades como los más relevantes.

Los siniestros pagados hasta junio 2024 disminuyeron un 11.3% con un total de US\$190.4 millones, principalmente por la reducción en pagos en los ramos de Rentas y Pensiones y seguros de vida. Los siniestros más significativos provinieron de los ramos de Accidentes y Enfermedades, que representaron el 30.2% de los pagos, y Automotores e Incendios con un 19.6% y 8.3%, respectivamente. La siniestralidad general bajó a 42.7%, mejorando respecto a 2023, y los siniestros netos cerraron con una disminución del 9.0%.

El sector mostró una rentabilidad mejorada, con un ROEA del 12.4% y un ROAA del 5.3%. El índice combinado del sector, que mide la capacidad para cubrir costos técnicos y administrativos, cerró en 98.1%, mostrando una gestión eficiente. El crecimiento de las primas, junto con una reducción en la siniestralidad, fortaleció la posición financiera de las aseguradoras, con un bajo apalancamiento y una estabilidad sólida.

Al cierre de junio de 2024 los activos del sistema totalizaron en US\$1,139.9 millones, registrando un incremento interanual del 6.7% equivalente a US\$71.8 millones. El aumento de los activos estuvo impulsado por la evolución de las inversiones financieras (+6.6%; US\$34.0 millones) y de las Primas por Cobrar (+US\$24.0 millones; 10.6%). Adicionalmente, las disponibilidades del sector reportaron un incremento del 17.9% (US\$12.3 millones). En cuanto a su composición las inversiones financieras representan el 48.1%, las primas por cobrar representaron el 22.0%, siendo estos los activos más importantes dentro del sector.

El portafolio de inversiones financieras, al ser el principal responsable de responder ante los compromisos técnicos del negocio, se rige bajo el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, donde se sugiere adquirir valores de rápida convertibilidad de instituciones financieras con grado de inversión. En ese sentido, al sumar las disponibilidades más las inversiones financieras¹, estas cubrieron en 1.8 veces las reservas totales, levemente superior a la reportada en junio 2023 (1.7) y representando una capacidad adecuada para responder con sus obligaciones de corto plazo.

Los pasivos del sector aumentaron un 5.5%, alcanzando US\$656.3 millones, impulsados principalmente por el crecimiento de las cuentas por pagar y las obligaciones con reaseguradoras y asegurados, aunque las reservas disminuyeron un 1.6%. Las reservas totales representaron el 55.5% de los pasivos. El patrimonio del sector cerró en US\$483.6 millones, con un incremento del 8.4% respecto a junio de 2023, principalmente por los resultados acumulados, lo que elevó la suficiencia patrimonial al 64.6% y mantuvo un apalancamiento bajo de 1.4 veces.

Sin embargo, el sector enfrenta desafíos como la baja penetración de seguros, la necesidad de mayor educación financiera y el desarrollo de políticas públicas que fomenten la cultura del seguro. Barreras como la infraestructura

¹ Inversiones financieras más reportos

inadecuada y un mercado laboral informal también limitan el crecimiento. Además, los factores macroeconómicos, geopolíticos y los efectos del cambio climático demandan una gestión de riesgos más proactiva, obligando a las aseguradoras a reformular sus modelos de negocio para adaptarse a las nuevas realidades del mercado.

Análisis de la Compañía

Reseña Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas

La Aseguradora 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. La entidad forma parte del conglomerado financiero Grupo Abank que cuenta con un banco comercial (Banco Abank), una sociedad de ahorro y crédito (SAC Constelación), las cuales son subsidiarias de la sociedad controladora de propósito exclusivo Inversiones Financieras Grupo Abank, quien a su vez pertenece a la sociedad Perinversiones, S.A. de C.V.

La Sociedad tiene como finalidad principal comerciar y vender seguros de vida en su modalidad de accidentes y enfermedad, incluyendo el médico hospitalario; realizar operaciones de reaseguro en su respectivo ramo con otras sociedades de seguros salvadoreñas; invertir en otra sociedades o entidades, de acuerdo con lo que prescribe la Ley de Sociedades de Seguros.

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.

Estrategias competitivas

De acuerdo con su plan estratégico 2024-2025, Aseguradora Abank busca fortalecer alianzas estratégicas, especialmente con Banco Abank para la comercialización de seguros. El plan incluye la implementación de un canal digital para facilitar la interacción con intermediarios y clientes. La Aseguradora también está en proceso realizar alianzas estratégicas para ofrecer pólizas innovadoras de salud. En 2024 buscan reducir la concentración en pólizas con instituciones de gobierno y aumentar la suscripción con otras entidades financieras y apostarle por la comercialización masiva.

Aseguradora Abank impulsa su gestión de negocios a través de canales directos, a través del cual actualmente mantienen el 82% del negocio. Por otra parte, la compañía cuenta dos oficinas, una oficina central ubicada en Edificio Spatium, Ciudad Merliot y Oficinas operativas en Edificio Avante, Santa Elena. Adicionalmente, la Aseguradora brinda servicio a nivel de todo el país, con delegados distribuidos en San Miguel y Santa Ana.

La compañía se ubicó en el quinto lugar de las nueve aseguradoras en el mercado salvadoreño que se dedican al giro vida, con una participación del 4.92% de las primas netas. Del total del sector asegurador, la compañía se ubicó en la posición trece de las 23 aseguradoras, con una participación del 1.8% de las primas netas.

Gobierno Corporativo y RSE

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. 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).

Aseguradora Abank 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 Directiva³ 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

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES
INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO ABANK, SOCIEDAD ANÓNIMA	74,999
ADOLFO MIGUEL SALUME BARAKE	1
Total	75,000

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

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.

³ Credencial de Junta Directiva inscrita en el Registro de Comercio al No. 494 del Libro 4885 del Registro de Sociedades, de fecha 22 de febrero de 2024.

JUNTA DIRECTIVA

CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Jaime Fernando García-Prieto Figueroa
Director Vicepresidente	Adolfo Miguel Salume Barake
Director Secretario	Marco José Ramiro Mendoza Zacapa
Director Propietario	Javier Ernesto Morán Lemus

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 de Servicio Post Venta	Dax Guzmán López
Gerente de Auditoría Médica	Gervasio Iván Villatoro Mena
Auditor Interno	Silvia Lorena Gutiérrez de Menjivar
Gerente de Riesgos	Ana Ruth Marina Solano García
Gerente de Cumplimiento	Max Eduardo Estévez
Encargada de Recursos Humanos	Roxana Yanira Menéndez Olmedo

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

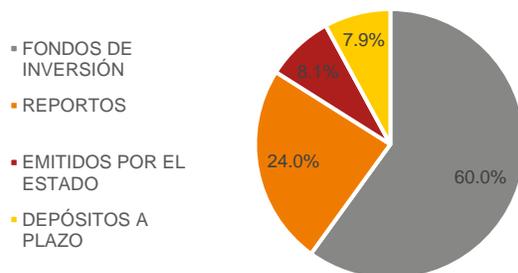
Calidad de activos y portafolio de inversiones

Al cierre de junio de 2024, los activos de la aseguradora ascendieron a US\$23,001.0 miles, sin variaciones significativas en comparación con junio de 2023 (US\$23,046.7 miles). No obstante, se registró una disminución del 47.2% en las disponibilidades (US\$758.2 miles), compensada parcialmente por el aumento en las primas por cobrar den 1.9% (US\$265.2 miles) y en las sociedades deudoras de seguros y fianzas 129% (US\$214.2 miles).

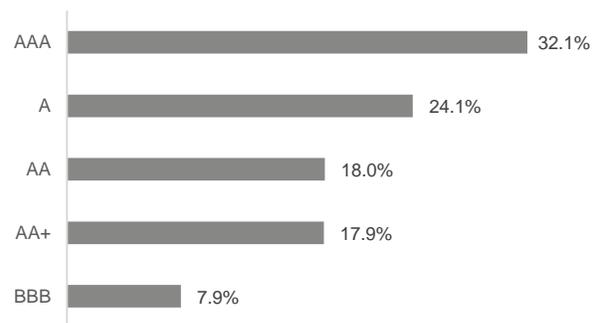
La entidad ha adecuado su política de inversión bajo los lineamientos de la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador, ajustando sus límites máximos por tipo de inversión y emisor de acuerdo con lo establecido por dicha ley. El portafolio de inversiones totalizó en US\$5,043 miles, sin presentar variaciones respecto a junio 2023. Entre los instrumentos, destacan los fondos de inversión con 60.0%, seguido de reportos con el 24.0%, instrumentos emitidos por el estado (8.1%) y depósitos a plazo con el 7.9% de participación. Es preciso mencionar que, la tasa de rendimiento promedio semestral de las inversiones financieras se situó en 2.11% (junio 2023: 2.27%).

La composición del portafolio estuvo dominada por instrumentos con calificación de riesgo A o superior, los cuales representaron el 92.1%. Solo un 7.9% del portafolio corresponde a una inversión con calificación BBB, vinculada a un depósito a plazo fijo emitido por una sociedad de ahorro y crédito salvadoreña. Es importante señalar que los valores emitidos por el Estado representaron el 4.4% del patrimonio, una proporción significativamente inferior al promedio de los últimos cinco años (12.8%).

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO POR TIPO DE INSTRUMENTO (%)



CALIDAD CREDITICIA DEL PORTAFOLIO (%)



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

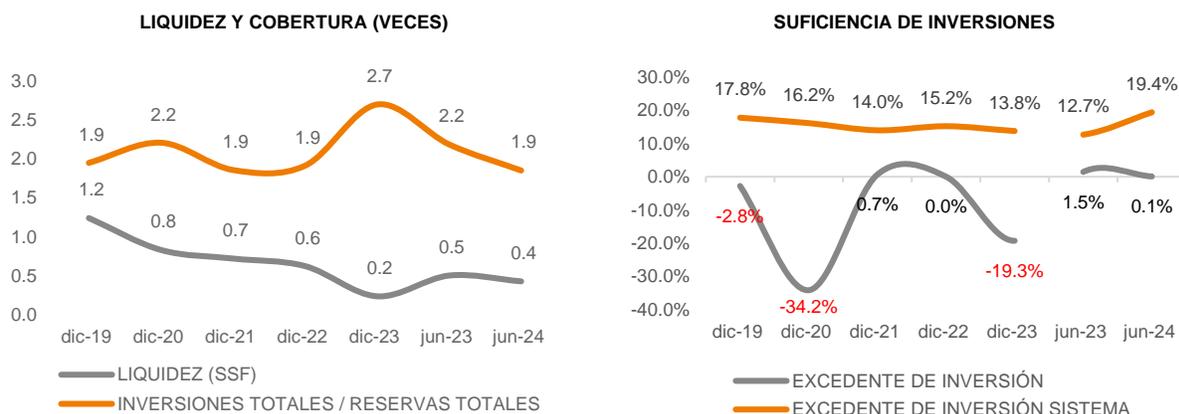
Por su parte, las inversiones realizadas conforme al artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, totalizaron US\$21,161 miles, de los cuales las inversiones elegibles ascendieron a US\$10,674 miles. Esto representa una suficiencia de inversión del 0.1% para respaldar la base de inversión⁴, que fue de US\$10,502 miles. La aseguradora ha presentado un indicador ajustado y en posición negativa en algunos meses del periodo de análisis. Esta situación se ha visto afectada por un monto alto en primas por cobrar, de las cuáles únicamente el 32.9% son consideradas

⁴ Reservas Técnicas + Patrimonio Neto

como inversiones elegibles. Cabe destacar que la aseguradora está realizando acciones para robustecer este indicador y dar cumplimiento a la normativa prudencial.

La situación de liquidez de la aseguradora se presenta ajustada con un indicador de 0.4 veces, por debajo del promedio de los últimos cinco cierres (0.7 veces) e inferior al promedio del sistema (1.1 veces). Este indicador se ha reducido debido al aumento en los pasivos, producto principalmente del incremento de obligaciones con asegurados y por la adquisición de obligaciones financieras. Cabe destacar que, en la parte de activos, el mayor aumento se ha dado en las primas por cobrar, que han tenido un crecimiento anual compuesto de 53% en los últimos cinco años y representan el 61% del total de activos.

Por otra parte, la cobertura de las inversiones más las primas por cobrar sobre las reservas y las obligaciones financieras resultó en 1.9 veces, similar al promedio de los últimos años. Sin embargo, al considerar el efecto de baja rotación de las primas por cobrar esta cobertura podría verse reducida. En un escenario sin tomar en cuenta el monto de primas por cobrar el indicador se ubicaría en 0.5 veces. Adicionalmente, la cobertura de las inversiones financieras sobre las reservas totales y las obligaciones con asegurados se ubicó en 0.7 veces, por debajo del promedio de los últimos cinco cierres anuales (0.9 veces) y del promedio del sector (1.6 veces). Esto podría limitar la capacidad de la aseguradora para cumplir con los requerimientos regulatorios.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero-Aseguradora Abank, S.A / Elaboración: PCR

Calidad de la cartera de primas

Las primas por cobrar de la aseguradora han tenido históricamente una concentración en instituciones estatales, lo que ha generado un ciclo de efectivo mayor con una rotación de primas por cobrar baja comparada con el sector. La entidad de forma estratégica busca reducir la participación en la suscripción de pólizas con entidades estatales que le generen una mayor carga operativa y un ciclo de cobranza más largo. A junio de 2024 las primas por cobrar representan el 60.9% de los activos totales; mientras que las inversiones únicamente el 21.9%. La entidad ha registrado un crecimiento anual compuesto de los últimos cinco cierres de 53% en sus primas por cobrar, lo que está en línea con la proporción que representan en sus activos. PCR considera que la baja rotación de primas genera efectos negativos en el desempeño de la entidad al tener que recurrir a financiamiento para cubrir deficiencias de inversión.

Las primas por cobrar totalizaron US\$14,005 miles, de las cuales el 72.0% se concentra en el ramo de accidentes y enfermedades, denotando una alta participación en este rubro, seguido por el ramo de vida colectivo (26.5%). Adicionalmente, el 98.22% de las primas se encuentra al día, mientras que el 1.78% corresponden a primas vencidas, las cuales tiene un rango de mora entre 31 hasta más de 180 días. Además, la aseguradora registró US\$35 miles en provisiones para primas incobrables, lo que generó una cobertura sobre la cartera vencida del 14.0% (junio 2023: 14.5%), la cual es similar con la observada con el sector.

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)		
COMPONENTE	jun-23	jun-24
PRIMAS POR COBRAR VIGENTES	12,474	13,789
PRIMAS VENCIDAS (MAYOR A 30 DÍAS)	1,481	250
PRIMAS POR COBRAR TOTALES	13,955	13,789
(-) PROVISIONES	-215	-35
PRIMAS POR COBRAR NETAS	13,740	14,005

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

El indicador de rotación de las primas por cobrar de la aseguradora se ubicó en 323 días, denotando una baja rotación, la cual está alejada también de la del sector que reportó 96 días. Es importante destacar que esta métrica de la entidad ha incrementado significativamente con respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales (2019-2023: 185 días).

Reaseguros

Aseguradora Abank cuenta con una estructura de reaseguro apropiada, respaldada por Hannover Rück SE., reaseguradora alemana. Este contrato fue renovado en octubre de 2023 con una vigencia de un año. Además, según política corporativa, los reaseguradores deben contar una calificación mínima de "A-". Por su parte, el reasegurador posee una calificación de riesgo internacional de AA. Los contratos de reaseguro son adecuados a la exposición de riesgo que enfrenta la aseguradora.

Adicionalmente, en los casos que Aseguradora Abank solicite a una aseguradora internacional la emisión de una póliza de seguros bajo un esquema de fronting⁵, será el Comité de Reaseguro el encargo de aprobar que aseguradora se elegirá para emitir la póliza. Asimismo, este Comité deberá autorizar la comisión a pagar por el servicio de fronting.

Los ramos de gastos médicos están respaldados bajo un contrato de reaseguro de exceso de pérdida operativa, de los cuales el porcentaje de retención sobre el patrimonio equivale a un 0.11% de este. Al analizar los ramos de vida, presentaron una cobertura combinada de contratos proporcionales (excedente) y exceso de pérdida por catástrofe, en los que su posición máxima de patrimonio en un 0.82%. Finalmente, el ramo deuda está respaldado bajo contrato proporcional (excedente) con una exposición del 0.82% sobre el patrimonio.

Reservas técnicas

Al cierre de junio de 2024, los pasivos ascendieron a US\$13,829 miles, reflejando un aumento del 4.1% (US\$540 miles), impulsados por el crecimiento de las obligaciones financieras en un 68.3% (US\$2,482 miles). Además, las Obligaciones con Asegurados registraron un incremento del 581.5% (US\$1,760 miles) a raíz del aumento de obligaciones por siniestros y depósitos por operaciones de seguros. Por su parte, las cuentas por pagar aumentaron en un 44.5% (US\$232 miles), relacionadas principalmente con proveedores y retenciones.

Al analizar la composición de los pasivos, las obligaciones financieras representaron el 44.2% de los pasivos, seguido de las reservas totales con un 33.5% y las obligaciones con asegurados, que representaron el 14.9%. El resto de las cuentas están vinculadas a obligaciones hacia reaseguradoras e intermediarios, otros pasivos y provisiones, que en conjunto representaron 7.32%.

La aseguradora mantuvo adecuados niveles de reservas, cumpliendo con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero para las reservas de riesgo en curso y siniestros. Además, cuenta con la certificación anual de reserva matemática⁶, emitida por el Actuario, donde certifica que el estado analítico de valuación ha sido preparado utilizando principios técnico-actuariales. A la fecha de análisis, las reservas totalizaron US\$4,637 miles (junio 2023: US\$8,596 miles), de las cuales el 75.5% correspondió a reservas de riesgo en curso, el 23.8% a reservas de siniestros y el 0.7% restante a reservas matemáticas. La contracción fue influenciada principalmente por la reducción en las reservas de riesgo en curso en el ramo de salud y hospitalización (-US\$2,293), y vida colectivo (-US\$1,014), y en menor medida por la reserva por siniestros de los mismos ramos.

Capitalización y apalancamiento

Los niveles de solvencia y apalancamiento, en opinión de PCR, son adecuados para el respaldo operativo de la aseguradora. La aseguradora ha mantenido en los últimos años suficiencias de patrimonio neto apropiadas; mientras que el apalancamiento ha mostrado una tendencia al alza, pero similar al sector. A junio de 2024, el patrimonio ascendió a US\$9,172 miles, reflejando una contracción del 6.0% en comparación con junio de 2023. Esta reducción fue impulsada por la pérdida del ejercicio (-US\$967 miles), aunque esta se vio compensada por los resultados acumulados de ejercicios anteriores (US\$2,338 miles).

La solvencia marginal de la Aseguradora para afrontar situaciones de siniestralidad futuras mostró niveles adecuados. El indicador de suficiencia de patrimonio neto se ubicó en 56.38% (junio 2023: 72.91%), ligeramente inferior en comparación con el 64.61% reportado por el sistema. Asimismo, el apalancamiento patrimonial se situó en 1.5 veces, levemente superior al comportamiento histórico de la Aseguradora, aunque similar al promedio del sector (1.5 veces). Asimismo, el 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.

Resultados

La calificadoradora considera que el desempeño financiero de la aseguradora se ha visto limitado por la menor suscripción de primas y la baja rotación de primas por cobrar que han incidido en mayores índices de siniestralidad. Adicionalmente, mayores costos de adquisición han limitado los indicadores de eficiencia; mientras que los gastos financieros incurridos y el aumento en los gastos administrativos han generado resultados negativos que han impactado en la rentabilidad. Esta situación podría agravarse si la gestión de cobranza continúa afectada por la relativa dependencia en la suscripción con instituciones estatales o por pólizas con problemas de recuperación de primas por cobrar, lo que podría conllevar a un impacto en la solvencia de la aseguradora.

⁵ Fronting: término en inglés que se utiliza para referirse a la entidad aseguradora que toma un riesgo, pero que en realidad transfiere la totalidad o gran parte de su cobertura a otras aseguradoras o reaseguradoras.

⁶ Certificación de la Constitución de las reservas matemáticas al 31 de diciembre de 2023.

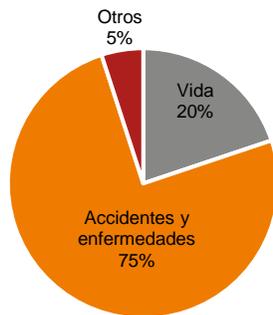
A junio de 2024, la aseguradora reportó US\$7,933 miles en primas netas, lo que representa una contracción interanual del 25.5% (-US\$2,714 miles). Esta reducción estuvo influenciada principalmente por el ramo de accidentes y enfermedades (-30.3%), y seguros de vida (-24.7%). La aseguradora ha optado por no participar en algunas licitaciones de entidades estatales debido a la baja rotación en el ciclo de cobranza que representan y para desconcentrar su participación en entidades de gobierno.

La suscripción de primas de la aseguradora presenta una concentración importante en el ramo de accidentes y enfermedades con el 75.15% del total de primas netas, seguido del ramo de vida colectivo con el 19.85% y el restante 5.00% corresponde a otros. En cuanto a los ingresos por canal, Aseguradora Abank tiene unidades mediante las cuales se obtienen clientes nuevos o renovaciones a través del principal canal de distribución, que son los intermediarios de seguros, a través de los cuales se canaliza el 82% del negocio.

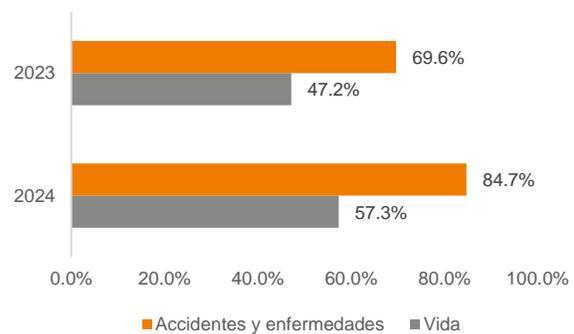
Con respecto a la política de retención de primas, Aseguradora Abank cedió el 12.8% de sus primas a reaseguradoras, cifras inferiores al promedio del sector (36.6%). Además, se realizó un ajuste neto técnico de reservas por US\$1,070 miles, alineado con la disminución en la suscripción de primas. Como resultado, la prima neta de retención devengada alcanzó US\$7,989 miles, equivalente a una reducción interanual del -10.9%.

Los niveles de siniestralidad de la Aseguradora registraron un aumento, en línea con la contracción de las primas netas, constitución de reservas y aumento en los gastos por siniestros en 5.4%. Al cierre de junio de 2024, la siniestralidad neta devengada resultó en 66.2%, superior a la registrada en junio de 2023 (61.9%) y similar al promedio histórico de cinco años (67.4%). Al analizar la siniestralidad neta devengada por ramo, se observó una expansión en el ramo de vida, con un indicador del 57.3%, en comparación con el 47.2% del periodo anterior. Los seguros de accidentes y enfermedades también mostraron un aumento en la siniestralidad neta devengada, situándose en 84.7% (junio 2023: 69.6%).

PRIMAS NETAS POR RAMO (%)



SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA POR RAMO (%)



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

El resultado técnico reportado por la aseguradora ascendió a US\$461 miles (junio 2023: US\$1,412 miles), lo que representa un margen técnico del 5.8%, menor al promedio histórico (12.6%) e inferior del promedio del sistema (16.5%). El deterioro en el desempeño fue impulsado por la reducción de primas, expansión en los niveles de siniestralidad y un deterioro en la eficiencia de los costos de comercialización, reflejado en las comisiones pagadas a agentes, intermediarios y otros canales. El indicador de costos de adquisición sobre primas netas se situó en 30.6% (junio 2023: 18.8%).

Adicionalmente, los gastos administrativos totalizaron US\$1,505 miles, lo que representa un aumento del 20.7% respecto a junio de 2023. Este incremento, fue generado por los servicios recibidos de terceros, así como el alza en los gastos diversos y gastos de personal, generando un deterioro en los niveles de eficiencia. El indicador de gastos administrativos sobre primas netas se situó en 19.0%, superior al 13.4%, registrado en junio de 2023, y por arriba del promedio del sistema (15.7%). Por su parte, el índice combinado resultó en 116.04%, mostrando un declive en comparación al 106.79% del periodo previo y superior al promedio del mercado (98.1%). Adicionalmente, la aseguradora registra un mayor gasto por intereses por obligaciones financieras.

Finalmente, considerando la disminución en los resultados de inversión netos, impulsados por la reducción en los ingresos financieros, aunado al incremento de los gastos financieros y las reservas de saneamiento, ocasionaron una pérdida neta que alcanzó US\$967 miles (junio 2023: utilidad neta de US\$228 miles), con un margen neto del -12.2%. Esto contribuyó al deterioro de los indicadores de rentabilidad anualizados, mostrando un índice de rentabilidad sobre activos (ROAA) de -2.5% (sector: 5.3%) y una rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) del -6.4%, inferior al promedio del sector (12.4%).

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)							
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
DISPONIBLE	610	1,017	799	1,011	778	1,608	849
INVERSIONES FINANCIERAS	7,244	5,760	4,778	4,602	1,514	3,342	3,834
PRÉSTAMOS	22	0	0	230	200	1,701	1,209
PRIMAS POR COBRAR	2,874	5,907	8,596	10,766	15,643	13,740	14,005
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	258	185	217	569	329	166	380
INVERSIONES PERMANENTES	0	0	0	0	0		
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	32	111	113	88	71	77	183
OTROS ACTIVOS	1,238	1,844	1,771	1,669	2,227	2,414	2,540
TOTAL ACTIVOS	12,276	14,825	16,274	18,935	20,762	23,047	23,001
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	61	71	102	551	570	303	2,063
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	498	596	171	93	15	93	21
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0	3,035	3,635	6,117
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	303	571	6	93	59	47	142
CUENTAS POR PAGAR	181	475	179	422	423	521	753
PROVISIONES	61	67	77	84	86	94	95
OTROS PASIVOS	57	1,115	83	0	0	0	0
RESERVAS TOTALES	5,204	5,287	7,205	8,161	6,436	8,596	4,637
RESERVAS TÉCNICAS	3,043	3,040	5,181	6,206	4,604	6,832	3,533
RESERVAS POR SINIESTROS	2,161	2,247	2,024	1,955	1,832	1,763	1,104
TOTAL PASIVOS	6,365	8,182	7,824	9,405	10,623	13,289	13,829
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,900	6,425	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500
APORTE SOCIAL	0	0	0	0	0	0	0
RESERVAS DE CAPITAL	6	38	119	226	298	226	298
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0	19	51	9	2	9	2
RESULTADOS ACUMULADOS	5	161	780	1,795	2,339	2,022	1,372
TOTAL PATRIMONIO	5,912	6,643	8,451	9,530	10,139	9,758	9,172
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,276	14,825	16,274	18,935	20,762	23,047	23,001

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

ESTADO DE RESULTADOS TÉCNICO (EN MILES US\$)							
ESTADO TÉCNICO	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
PRIMAS BRUTAS	13,831.76	12,692.28	16,121.56	19,506.99	21,974.31	11,639.53	9,049.82
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	1,315.63	660.66	834.43	1,059.73	1,807.32	992.05	1,116.43
PRIMAS NETAS	12,516.13	12,031.61	15,287.13	18,447.25	20,166.99	10,647.49	7,933.39
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	1,461.47	1,105.72	1,201.21	1,339.40	1,466.30	1,051.13	1,014.85
PRIMAS RETENIDAS NETAS	11,054.66	10,925.90	14,085.92	17,107.86	18,700.69	9,596.35	6,918.54
AJUSTE TÉCNICO NETO DE RESERVAS TÉCNICAS	1,281.25	3.30	(2,141.02)	(1,025.64)	1,602.39	(626.10)	1,070.39
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	3,931.17	4,596.26	6,054.41	7,222.05	6,103.56	4,414.02	1,997.52
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	5,212.42	4,599.57	3,913.39	6,196.41	7,705.96	3,787.92	3,067.91
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	12,335.91	10,929.20	11,944.90	16,082.22	20,303.09	8,970.25	7,988.93
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	2,689.54	2,052.16	1,906.20	3,690.67	3,991.06	2,004.90	2,425.23
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	205.57	257.65	156.50	310.61	37.47	0.16	188.92
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	2,483.97	1,794.51	1,749.71	3,380.06	3,953.59	2,004.74	2,236.31
(+) GASTOS POR SINIESTROS	14,901.03	8,327.83	9,234.05	10,469.44	13,250.33	6,368.33	6,713.93
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	3,686.59	1,080.10	1,215.99	1,149.92	1,149.65	623.18	693.79
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-	-	-
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	11,214.45	7,247.73	8,018.06	9,319.52	12,100.68	5,745.15	6,020.14
AJUSTE TÉCNICO NETO DE SINIESTRALIDAD	(339.25)	85.77	(223.19)	(69.05)	(123.18)	(191.43)	(728.11)
(+) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS POR SINIESTROS	1,481.17	1,131.21	808.03	1,081.22	614.78	246.44	323.06
(-) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS POR SINIESTROS	1,820.42	1,045.44	1,031.23	1,150.27	737.96	437.87	1,051.17
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO DEVENGADA	10,875.20	7,333.50	7,794.87	9,250.46	11,977.50	5,553.72	5,292.04
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS	(1,023.26)	1,801.19	2,400.32	3,451.70	4,371.99	1,411.79	460.58
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	308.65	543.76	280.23	562.71	356.95	457.08	115.25
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	63.37	44.88	43.09	29.45	341.85	8.74	255.91
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	245.28	498.89	237.15	533.25	15.11	448.34	(140.66)
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	1,620.74	1,537.19	1,744.99	2,141.18	2,641.13	1,426.83	1,505.47
(+) OTROS (GASTOS) INGRESOS NETOS	2,340.55	224.60	2,057.23	183.59	70.94	41.55	878.65
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	2,324.55	535.01	1,795.39	496.74	780.87	246.98	659.92
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	(2,382.72)	452.47	1,154.31	1,530.62	1,036.03	227.88	(966.82)
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	10.16	246.59	421.31	462.28	504.28	-	-
CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	-	-	-	10.90	77.08	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	(2,392.88)	205.88	733.00	1,079.23	608.83	227.88	(966.82)

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

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

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
LIQUIDEZ							
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS TOTALES	82.6%	78.7%	82.2%	82.4%	87.3%	81.5%	86.5%
INVERSIONES TOTALES / RESERVAS TOTALES	1.9	2.2	1.9	1.9	2.8	2.2	1.9
LIQUIDEZ (SSF)	1.2	0.8	0.7	0.6	0.2	0.5	0.4
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA							
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	1.9	1.9	1.9	2.6	2.3	1.5
COBERTURA 1 PCR	3.5	2.9	2.6	2.2	1.0	2.4	1.5
COBERTURA 2 PCR	1.5	1.3	0.8	0.6	0.3	0.6	0.7
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-2.8%	-34.2%	0.7%	0.0%	-19.3%	1.5%	0.1%
SOLVENCIA							
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.1	1.2	0.9	1.0	1.0	1.4	1.5
APALANCAMIENTO SECTOR SEGUROS DE PERSONAS	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	-6.3%	-1.2%	124.9%	77.5%	72.9%	76.0%	56.4%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%	58.7%	64.6%
EFICIENCIA							
ÍNDICE COMBINADO	117.8%	99.0%	112.9%	99.3%	89.7%	106.8%	116.0%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%	105.2%	98.1%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	13.0%	14.8%	14.2%	14.1%	15.6%	13.4%	19.0%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	14.7%	14.1%	12.4%	12.6%	14.5%	13.0%	21.8%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	22.5%	16.4%	12.4%	19.8%	21.1%	20.9%	32.3%
PRIMAS							
PRIMAS CEDIDAS	11.7%	9.2%	7.9%	7.3%	7.3%	9.9%	12.8%
PRIMAS RETENIDAS	88.3%	90.8%	92.1%	92.7%	92.7%	90.1%	87.2%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	156	192	169	183	226	183	323
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR PERSONAS (SSF)	80	89	82	83	94	93	96
SINIESTRALIDAD							
SINIESTROS CEDIDOS	24.7%	13.0%	13.2%	11.0%	8.7%	9.8%	10.3%
SINIESTROS RETENIDOS	75.3%	87.0%	86.8%	89.0%	91.3%	90.2%	89.7%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	119.1%	69.2%	60.4%	56.8%	65.7%	59.8%	84.6%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	101.4%	66.3%	56.9%	54.5%	64.7%	59.9%	87.0%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	88.2%	67.1%	65.3%	57.5%	59.0%	61.9%	66.2%
RENTABILIDAD							
UTILIDAD NETA ANUALIZADA PCR (US\$ MILES)	-2,393	206	733	1,079	609	1,050	-586
ROA A DOCE MESES PCR	-19.5%	1.4%	4.5%	5.7%	2.9%	4.6%	-2.5%
ROE A DOCE MESES PCR	-40.5%	3.1%	8.7%	11.3%	6.0%	10.8%	-6.4%
ROE ANUALIZADO (SSF)	-40.5%	3.1%	8.7%	11.3%	6.0%	4.7%	-21.1%
ROE ANUALIZADO DEL SISTEMA (SSF)	9.2%	6.0%	4.6%	12.2%	11.2%	11.6%	13.5%
MARGEN NETO A DOCE MESES	-9.7%	1.0%	3.3%	3.8%	1.9%	6.4%	-4.2%

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.