

## ASEGURADORA ABANK, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Comité No. 107/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2024

Fecha de comité: 28 de abril de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

### Equipo de Análisis

Jorge Romero  
[jromero@ratingspcr.com](mailto:jromero@ratingspcr.com)

Adrián Pérez  
[aperez@ratingspcr.com](mailto:aperez@ratingspcr.com)

(+503) 2266-9471

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	31/03/2022	11/10/2022	27/04/2023	27/10/2023	26/04/2024	23/10/2024	28/04/2025
Fortaleza Financiera	EBBB+	EBBB+	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Perspectiva	Estable						

### Significado de la Calificación

**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/infomes-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, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación **EA-** a la **Fortaleza Financiera de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas** con perspectiva "**Estable**", con información auditada al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en el segmento seguros de personas, el cual durante el periodo ha presentado una rentabilidad positiva, pero aún presionada por la elevada concentración en las primas por cobrar y por la limitada efectividad en la gestión de cobros. Adicionalmente, la clasificación considera los niveles de liquidez y suficiencia de inversiones ajustados. Finalmente, se toma en cuenta la adecuada solvencia.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Evolución positiva en el portafolio de primas netas:** Durante el 2024, las primas por cobrar totalizaron USD 20.6 millones (63% del total de activos), reflejando un crecimiento del 32% (USD 4.9 millones) respecto a diciembre 2023. Este incremento fue impulsado por la expansión en los ramos de Accidentes y enfermedades, en el sub-ramo Gastos médicos grupo.
- **Baja rotación de primas por cobrar** En opinión de PCR, Aseguradora Abank, S.A. muestra una gestión ajustada de las primas por cobrar, con un promedio de días de cobro mayor comparado con el sector, este indicador genera efectos negativos en el desempeño de la entidad al tener que recurrir a financiamiento para cubrir deficiencias de inversión. Al cierre de diciembre 2024, las primas por cobrar totalizaron USD 20.6 millones (63% del total de activos), reflejando un crecimiento del 32% (USD 4.9 millones). La rotación de primas por cobrar fue de 244 días, superior al promedio del sector (98 días), lo que sugiere oportunidades de mejora en la gestión de recuperación.
- **Desempeño técnico y rentabilidad con evolución apropiada:** El resultado técnico de Aseguradora Abank, S.A. alcanzó los USD 4.1 millones, con una reducción del 5% en comparación con 2023. La reducción obedece al aumento de las reservas de riesgos en curso alineadas al incremento de las primas. La siniestralidad neta devengada se situó en 52%, y junto con un adecuado control de los costos operativos, ha contribuido positivamente a la rentabilidad de la aseguradora. La mejora en la suscripción de primas, así como una gestión eficiente de riesgos y siniestros, han permitido optimizar los resultados en los principales ramos de negocio. En términos de rentabilidad, los indicadores se mantienen en niveles razonables, con un ROA de 6% (por encima del promedio del sector de 5%) y un ROE del 6%, aunque este último se encuentra por debajo de sus pares (12%).

- **Niveles óptimos de reservas:** Aseguradora Abank, S.A. mantiene un adecuado nivel de reservas, totalizando USD 8.8 millones al cierre de 2024. Estas reservas cumplen con los requerimientos regulatorios y han sido debidamente certificadas. La adecuada gestión de reservas permite a la compañía responder oportunamente ante siniestros y mitigar riesgos financieros. En particular, las reservas de riesgos en curso (USD 7.9 millones al cierre de 2024), juegan un rol importante al garantizar la cobertura de las obligaciones derivadas de pólizas vigentes no vencidas, fortaleciendo la solvencia técnica de la aseguradora y garantizando la prestación del servicio con sostenibilidad financiera.
- **Portafolio de inversiones financieras con un perfil de riesgo moderado:** El portafolio de inversiones de Aseguradora Abank, S.A. alcanzó los USD 7 millones, con una estrategia orientada a la seguridad, liquidez y rentabilidad. El total de estas inversiones está en instrumentos de renta fija, destacan los invertidos por el Estado (57%) y Certificados de Inversión (43%), de estos, el 4% corresponde a instrumentos de largo plazo y el 96% restante a instrumentos de corto plazo. En cuanto a la calidad crediticia de las inversiones, el total de estas cuentan con una clasificación local que varía de A+/- hasta AAA, asegurando un bajo riesgo financiero y una adecuada diversificación.
- **Niveles adecuados de suficiencia patrimonial:** El patrimonio neto de Aseguradora Abank, S.A. cerró en USD 10.7 millones, con un crecimiento del 6% respecto al año anterior. La suficiencia patrimonial se situó en 72%, por debajo del 73% registrado en 2023, reflejando una ligera disminución en la solidez financiera, aunque se mantiene en niveles adecuados. A pesar de un nivel de endeudamiento de 2.1 veces, superior al promedio del sector (1.47 veces), la compañía cumple con los límites regulatorios (hasta 5 veces) y mantiene un margen de solvencia adecuado para enfrentar contingencias y continuar su crecimiento sostenible.

## Factores Claves

### Factores que forma individual o conjunta podrían llevar a un incremento en la clasificación:

Crecimiento sostenido de las primas netas que permita una mayor participación dentro del mercado, un comportamiento estable de los niveles de siniestralidad comparables a sus pares, la mejora en los indicadores de eficiencia los cuales mejoren el posicionamiento de la compañía frente al sector, una desconcentración sostenida de la cartera de primas por cobrar, tanto en clientes como en composición del activo, así como el cumplimiento holgado de los requerimientos regulatorios, especialmente en lo que respecta a liquidez e inversiones.

### Factores que forma individual o conjunta podrían llevar a una reducción en la clasificación:

El 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 limite el resultado técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad, deterioro en el ciclo de efectivo producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, una mayor concentración de la cartera de primas por cobrar en clientes como en composición del activo, así como una reducción en los niveles de liquidez.

## Metodología utilizada

Metodología de Clasificación de Riesgo de Seguros de Vida (El Salvador, 06 de noviembre 2023, PCR-SV-MET-P-032), normalizada bajo los lineamientos del Art. 8 y 9 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 Clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2019 a 2024. Adicionalmente, se utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por el regulador Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

## Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información financiera para la elaboración de la presente Clasificación de Riesgo.
- **Limitaciones potenciales:** PCR continuará monitoreando la liquidez, cobertura y suficiencia de inversiones de Aseguradora Abank, S.A., dado que muestra niveles ajustados. El desempeño de Aseguradora Abank, S.A. continúa siendo ajustado por 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.

## Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos

significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

### **Desempeño Económico**

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el 2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%), recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones<sup>2</sup>, mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas

representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (Emerging Market Bonds Index) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

### **Sector Asegurador de El Salvador**

El sector asegurador de El Salvador está compuesto por 23 compañías que, a diciembre de 2024, alcanzaron un total de USD 1,183.1 millones en activos, lo que representa un aumento del 7.4% respecto al cierre de 2023. Este crecimiento se atribuye principalmente al incremento de las inversiones financieras y primas por cobrar, mientras que las disponibilidades mostraron una ligera disminución.

En términos de calidad de activos e inversiones, PCR considera que el sector tiene la capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. El portafolio de inversiones financieras creció un 6.5% interanualmente, alcanzando una cobertura de 1.81 veces (x), la cual se mantuvo estable respecto al promedio de los últimos cinco años (1.7x). Por su parte, las primas por cobrar aumentaron un 13.0%, con un índice de rotación de 98 días superior al promedio histórico (82 días).

En cuanto a los pasivos y patrimonio, la calificadora opina que el sector asegurador presenta una estructura estable y diversificada. Los pasivos aumentaron un 5.5%, impulsados principalmente por el incremento en las obligaciones con las sociedades acreedoras de seguros y fianzas, así como en las obligaciones financieras. Las reservas totales representaron el 55.7% de los pasivos, con un crecimiento interanual del 1.0%. Los recursos propios crecieron un 11.3%, impulsados por el aumento de los resultados acumulados y el patrimonio restringido, lo que permitió alcanzar una suficiencia patrimonial del 68.2% y mantener un bajo apalancamiento de 1.3 veces, sin cambios significativos respecto al periodo previo.

PCR considera que el sector asegurador mantiene niveles adecuados de rentabilidad, alcanzando los niveles más altos de los últimos cinco años. Este desempeño se debe al aumento de las primas netas y niveles favorables de siniestralidad, derivados de la reducción de siniestros pagados y de los ajustes en el ramo previsional. A diciembre 2024, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) fue de 12.3% y el retorno sobre activos (ROA) alcanzó el 5.4%. Las primas netas crecieron un 6.2%, impulsadas principalmente por el ramo de otros seguros generales, incendios y automotores. Las primas cedidas a los reaseguradores aumentaron un 7.2%, alcanzando un índice de cesión del 36.5%.

Por su parte, los gastos por siniestro ascendieron a USD 419.4 millones, con una disminución del 1.5%, impulsado principalmente por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones, lo cual derivó en una siniestralidad directa del 45.4% y una siniestralidad neta devengada que se ubicó en 50.8% (diciembre 2023: 53.0%). La utilidad neta del sector experimentó un sólido crecimiento del 20.7%, esto refleja una mejora en la rentabilidad del sector.

PCR considera que el sector asegurador muestra una evolución positiva, respaldada por el crecimiento en activos, primas netas y rentabilidad. Se espera que la industria experimente un crecimiento moderado, impulsado por la diversificación de productos y el uso de nuevas tecnologías. No obstante, enfrentará riesgos derivados de la concentración de mercado, por lo que las compañías deben mantener estrategias conservadoras y gestionar adecuadamente los riesgos asociados a factores externos como la inflación y las tasas de interés.

### **Análisis de la compañía.**

#### **Reseña**

Aseguradora Abank, S.A. 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.

#### **Operaciones**

Aseguradora Abank, S.A. 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**

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. Aseguradora Abank, S.A. también está en proceso de realizar alianzas estratégicas para ofrecer pólizas innovadoras de salud. Así mismo buscan reducir la concentración en pólizas con instituciones de gobierno y aumentar la suscripción con otras entidades financieras y apostar por la comercialización masiva.

#### **Posición competitiva**

La compañía ha logrado una mejora significativa en su posicionamiento dentro del mercado asegurador. Actualmente, ocupa la octava posición entre 23 aseguradoras, con una participación del 2.4% en las primas netas del sector, lo que representa un avance respecto al 2.3% alcanzado el año anterior, en el que ocupaba la novena

posición. Este crecimiento refleja un desempeño competitivo sostenido y una consolidación gradual en su cuota de mercado. En cuanto al total de aseguradoras dedicadas al giro de vida, ocupa la cuarta posición entre las nueve, con una participación del 6.6% de las primas netas. En comparación con el año anterior, se encontraba en la quinta posición, con una participación del 5.9%.

### **Gobierno corporativo y Responsabilidad Social Empresarial.**

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo, el cual opera bajo un reglamento que define principios y normas orientados a garantizar la gestión eficiente y el control adecuado de sus operaciones, en coherencia con los lineamientos establecidos por el grupo controlador. Su estructura de gobierno corporativo se organiza a través del Órgano de Dirección, que incluye la Junta Directiva, la Alta Gerencia, los Órganos de Control y los Comités Técnicos, asegurando un esquema de supervisión integral.

### **Calidad de activos y portafolio de inversiones**

---

Al cierre del periodo analizado, los activos ascendieron a USD 32.5 millones, evidenciando una variación interanual positiva del 56.5%, impulsada principalmente por la captación de recursos mediante obligaciones financieras, destinados a instrumentos de inversión. Asimismo, las primas por cobrar registraron un incremento del 31.5% interanual (equivalente a +USD 4.9 millones). La estructura de los activos está compuesta principalmente por primas por cobrar, que representan el 63.3% del total, seguidas por inversiones y disponibilidades, las cuales en conjunto conforman el 26.4%. El saldo restante corresponde a otros activos y cuentas por cobrar a sociedades deudoras de seguros y financiero.

A pesar de la diversificación en sus activos, la elevada concentración en las primas por cobrar resalta la necesidad de una gestión rigurosa y eficiente en su ciclo de cobranza, ya que su recuperación efectiva sigue siendo clave para garantizar la liquidez y el funcionamiento adecuado de Aseguradora Abank, S.A.

El portafolio de inversiones neto ascendió a USD 7,0 millones, lo que representa un incremento sustancial de USD 5.5 millones (362.6%) respecto a los USD 1.5 millones registrados en 2023. La totalidad de los recursos se encuentra invertida en instrumentos de renta fija, con una distribución compuesta por títulos Soberanos (57%) y Certificados de Inversión (43%). En términos de calidad crediticia, la totalidad de las inversiones posee calificaciones locales que oscilan entre A+/- y AAA.

Al evaluar la liquidez de la compañía, el calce entre los activos líquidos y los pasivos de corto plazo fue de 2.4 veces (5 veces en diciembre 2023), lo que refleja una tendencia ajustada en su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Además, la relación de cobertura entre disponibilidades e inversiones sobre las reservas totales fue de 0.8 veces, alineada con su promedio histórico, pero por debajo del promedio del sector, que fue de 1.7 veces.

La aseguradora mantiene una adecuada proporción de recursos a corto plazo en su portafolio de inversiones, que ascienden a USD 6.7 millones, lo que representa el 96% del total del portafolio. Al evaluar el riesgo de mercado del portafolio, la aseguradora utiliza modelaciones y pruebas de estrés para medir la pérdida esperada, aplicando la metodología del Valor en Riesgo (VaR) con un nivel de confianza del 99%. Según estas evaluaciones, la pérdida máxima esperada sería de USD 0.03 millones, lo que representa el 0.47% del portafolio de inversión y el 0.32% del patrimonio neto. Por posición de liquidez, brindando una cobertura de disponibilidades e inversiones a corto plazo sobre las reservas por siniestros de 1.8 veces sin considerar las obligaciones con asegurados. lo tanto, el riesgo de impacto en las operaciones de la aseguradora es bajo. Además, dado que todos los valores fueron adquiridos en dólares estadounidenses, no existe exposición al riesgo cambiario.

### **Calidad de la cartera de primas y cuentas por cobrar.**

---

En opinión de PCR, la aseguradora presenta una gestión limitada de las primas por cobrar, caracterizada por tener un índice de días de cobro mayor al promedio del sistema y una cobertura de incobrabilidad alineada con su perfil de riesgo. Al cierre de diciembre de 2024, las primas por cobrar ascendieron a USD 20,6 millones, equivalentes al 63% del total de activos, lo que representa un incremento del 32% (USD 4.9 millones) respecto a diciembre de 2023. Históricamente, la compañía ha concentrado su cartera en instituciones del sector público, lo cual ha influido en un ciclo de recuperación de efectivo más prolongado que el del mercado.

A la fecha, el 99% de las primas se encontraban vigentes (vs. 85% en diciembre 2023), mientras que el 1% estaba vencido (vs. 15% en diciembre 2023). La aseguradora constituyó provisiones por USD 0.21 millones para primas incobrables, lo que representa una cobertura equivalente al 0,17% del total de activos. No obstante, la rotación de la cartera alcanzó los 244 días, considerablemente por encima del promedio sectorial (98 días), lo cual evidencia oportunidades para mejorar la eficiencia en la gestión del cobro.

### **Reaseguros**

---

En opinión de PCR, la aseguradora cuenta con una estructura de reaseguro apropiada, y se apoya en el asesoramiento de sus Comités de Reaseguro, de Riesgo y Junta Directiva, para establecer límites de retención adecuados. Actualmente, mantiene como único reasegurador a Hannover Re, debidamente registrado en la Superintendencia del Sistema Financiero, reconocido internacionalmente y con un rating de "AA-" con perspectiva "Estable", lo que mitiga el riesgo de incumplimiento. Los contratos suscritos incluyen: exceso de pérdida gastos médicos, cuota parte y excedente para vida y deuda y exceso de pérdida por catástrofe para vida.

A diciembre de 2024, cedió a su reasegurador un total de primas netas de USD 1.6 millones, equivalente al 7%, como parte de la gestión de riesgos. La aseguradora reporta una baja cesión respecto al promedio del sistema (33%), por lo que su riesgo se ve mitigado parcialmente por las reservas técnicas constituidas USD 8.8 millones, las cuales tienen como finalidad responder oportunamente ante los siniestros de los asegurados y proteger los resultados de la compañía.

### **Pasivos y Reservas técnicas**

En opinión de PCR, la aseguradora cuenta con un moderado nivel de pasivos y reservas técnicas, lo que le permite cumplir con sus obligaciones y los requisitos regulatorios, fortalecer la gestión de riesgos y responder oportunamente a sus compromisos. Al cierre de diciembre 2024 los pasivos totales de Aseguradora Abank, S.A. cerraron en USD 21.8 millones, con un crecimiento anual del 105%, equivalente a USD 11.1 millones, estos fueron impulsados principalmente por las obligaciones financieras en un 156% (USD 4.8 millones) y las obligaciones con asegurados en 687% (USD 3.9 millones).

Al analizar la composición de los pasivos, las reservas totales (Reservas técnicas y por siniestro) representan el 41% de los pasivos, el restante corresponde a Obligaciones financieras (36%), Obligaciones con asegurados (21%), entre otros pasivos (2%).

Así mismo, mantuvo niveles de reservas adecuados, cumpliendo con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero para las reservas matemáticas, reservas de riesgo en curso y siniestros. Además, cuenta con la certificación anual de reserva matemática emitida por el Actuario consultor. Así mismo, mediante la Certificación de las Reservas de Riesgo en curso, Reservas de Siniestros reportados y Siniestros no reportados presentada por el representante legal. Las reservas totalizaron en USD 8.8 millones, experimentado un incremento del 38% (USD 2.4 millones), principalmente por reservas de riesgos en curso con un 71% (USD 3.3 millones) por constituciones sobre primas netas retenidas del periodo 2024.

### **Capitalización y apalancamiento**

PCR considera que Aseguradora Abank, S.A. cuenta con un margen de solvencia adecuado para afrontar las obligaciones derivadas de desviaciones en la siniestralidad, respaldada por un crecimiento patrimonial sostenido y un nivel de endeudamiento dentro de los límites regulatorios.

A diciembre de 2024, el patrimonio cerró con un saldo de USD 10.7 millones, creciendo en 6% (USD 0.6 millones), producto de la utilidad del ejercicio.

El indicador de suficiencia de patrimonio neto se situó en 72.38%, sin variaciones significativas respecto al periodo anterior y superior al 68.2% reportado por el sector asegurador. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 2.1 veces, superando el registrado en el año anterior (1.1 veces) y el promedio del sector asegurador (1.47 veces). No obstante, se mantiene dentro de los límites establecidos por el ente regulador, que no permiten un endeudamiento superior a 5.0 veces.

### **Resultado Técnico**

PCR considera moderado el desempeño financiero de Aseguradora Abank, S.A., respaldado por el crecimiento sostenido pero desacelerado de primas netas emitidas y el control de siniestralidad. No obstante, la elevada concentración de su cartera de primas por cobrar respecto a sus activos y la limitada efectividad en la gestión de cobros han afectado su liquidez, incrementando la dependencia de financiamiento externo y elevando los costos financieros, lo que significativamente ha mermado la eficiencia global. Asimismo, el incremento de los gastos de adquisición y gastos administrativos ha presionado los resultados operativos, afectando la rentabilidad. La sostenida concentración de su cartera de primas en clientes gubernamentales y compañías relacionadas, en combinación de pólizas con bajo desempeño en recuperación de primas, representa un riesgo para la solvencia si no se emplean estrategias para mejorar la gestión de cobranza.

A diciembre de 2024, Aseguradora Abank, S.A. reportó primas netas de USD 22 millones, lo que refleja un incremento interanual del 9% (USD 1.9 millones), superando el crecimiento del sector, que fue del 6%. Este aumento evidencia una tendencia positiva, particularmente en el ramo de Accidentes y Enfermedades, con un crecimiento del 16% (USD 2.1 millones). Los costos de siniestralidad netos, después de los ajustes por reservas, totalizaron USD 8.9 millones en diciembre de 2024, reflejando una disminución del 26% (USD 3 millones) en comparación con diciembre de 2023. Este decremento se debe principalmente a una menor siniestralidad del ramo de Accidentes y Enfermedades. Así mismo el aumento en las primas netas de retención devengadas contribuyó a una reducción en la siniestralidad neta devengada, que se situó en 52%, frente al 59% registrado en diciembre de 2023. Al analizar la siniestralidad por ramo, se observa una mejora en Accidentes y enfermedades (58% vs. 81%), Vida Colectivo (31% vs. 36%). Esta tendencia refleja una mayor eficiencia en la gestión de riesgos y siniestros, así como un mejor control operativo.

Los costos de adquisición netos cerraron en USD 4.1 millones (frente a USD 3.9 millones en 2023), lo que representa un incremento del 4%. El ramo de Vida Colectiva registró un aumento en los costos de adquisición, impulsado por un mayor volumen de primas emitidas. El Resultado Técnico totalizó en USD 4.1 millones, presentando un aumento del 5% (USD 0.6 millones) respecto a diciembre de 2023. Este aumento fue impulsado principalmente por el incremento en las reservas de riesgos en curso, en línea con el crecimiento en primas netas y a la vez por niveles de siniestralidad controlados.

Los gastos administrativos presentaron un incremento del 22% (USD 1.01 millones), con respecto a diciembre 2023, influenciados principalmente por el alza en sueldos y honorarios profesionales, adicionalmente por el nuevo impuesto ad-valorem de la Ley del Cuerpo de Bomberos. En línea con este incremento, el indicador de gastos

administrativos sobre primas netas se situó en 15%, superior al 14% registrado en diciembre de 2023, y al promedio de los últimos años (14%). Respecto al índice combinado, el cual mide la gestión técnica de la entidad para cubrir los costos técnicos y administrativos, pasó de 90% a 114% a la fecha de análisis (Sector: 102%), reflejando niveles de eficiencia ajustados para cubrir de manera oportuna los costos por siniestros, reservas y los gastos de administración.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio cerró en USD 0.6 millones, en línea con el resultado del periodo anterior, lo que dio como resultado un margen neto 3%. Esto contribuyó a la estabilidad de los indicadores de rentabilidad, mostrando un índice de rentabilidad sobre activos (ROA) de 1.8% (sector: 5.4%) y una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del 5.6%, inferior al promedio del sector (12%).

## Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL ASEGURADORA ABANK, S.A. (USD MILLONES)					
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
DISPONIBLE	1	0.8	1	0.8	0.4
INVERSIONES FINANCIERAS	5.8	4.8	4.6	1.5	7
PRÉSTAMOS			0.2	0.2	1.2
PRIMAS POR COBRAR	5.9	8.6	10.8	15.6	20.6
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.2	0.2	0.6	0.3	0.6
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
OTROS ACTIVOS	1.8	1.8	1.7	2.2	2.6
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>14.8</b>	<b>16.3</b>	<b>18.9</b>	<b>20.8</b>	<b>32.5</b>
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	0.1	0.1	0.6	0.6	4.5
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.6	0.2	0.1	0	0
OBLIGACIONES FINANCIERAS				3	7.8
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	0.6	0	0.1	0.1	0
CUENTAS POR PAGAR	0.5	0.2	0.4	0.4	0.5
PROVISIONES	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
OTROS PASIVOS	1.1	0.08	-	-	-
RESERVAS TOTALES	5.3	7.2	8.2	6.4	8.8
RESERVAS TÉCNICAS	3	5.2	6.2	4.6	7.9
RESERVAS POR SINIESTROS	2.2	2	2	1.8	0.9
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>8.2</b>	<b>7.8</b>	<b>9.4</b>	<b>10.6</b>	<b>21.8</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	6.4	7.5	7.5	7.5	7.5
APORTE SOCIAL	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	0	0.1	0.2	0.3	0.4
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0	0.1	0	0	-
RESULTADOS ACUMULADOS	0.2	0.8	1.8	2.3	2.9
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.6</b>	<b>8.5</b>	<b>9.5</b>	<b>10.1</b>	<b>10.7</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>14.8</b>	<b>16.3</b>	<b>18.9</b>	<b>20.8</b>	<b>32.5</b>

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

## ESTADO DE RESULTADOS ASEGURADORA ABANK, S.A. (USD MILLONES)

ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
PRIMAS PRODUCTO	12.7	16.1	19.5	22.0	23.7
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	0.7	0.8	1.1	1.8	1.7
<b>PRIMAS NETAS</b>	<b>12.0</b>	<b>15.3</b>	<b>18.4</b>	<b>20.2</b>	<b>22.0</b>
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	1.1	1.2	1.3	1.5	1.6
<b>PRIMAS RETENIDAS NETAS</b>	<b>10.9</b>	<b>14.1</b>	<b>17.1</b>	<b>18.7</b>	<b>20.5</b>
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	-0.1	-1.9	-1.0	1.7	-2.4
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	5.7	6.9	8.3	6.7	7.6
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	5.6	4.9	7.3	8.4	5.2
<b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS</b>	<b>10.8</b>	<b>12.2</b>	<b>16.2</b>	<b>20.4</b>	<b>18.1</b>
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	2.1	1.9	3.7	4.0	4.7
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	0.3	0.2	0.3	0.0	0.5
<b>(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)</b>	<b>1.8</b>	<b>1.7</b>	<b>3.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>
(+) GASTOS POR SINIESTROS	8.3	9.2	10.5	13.3	10.9
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
(-) SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-
<b>(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO</b>	<b>7.2</b>	<b>8.0</b>	<b>9.3</b>	<b>12.1</b>	<b>9.8</b>
<b>(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>3.5</b>	<b>4.4</b>	<b>4.1</b>
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	0.5	0.3	0.6	0.4	0.5
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	0.0	0.0	0.03	1.12	1.9
<b>(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.8</b>	<b>-1.4</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.5	1.7	2.2	2.7	3.3
(+) OTROS (GASTOS) INGRESOS NETOS	0.1	2.1	0.2	0.1	1.5
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	0.5	1.8	-	-	-
<b>(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>0.3</b>	<b>1.2</b>	<b>2.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	0.1	0.4	0.5	0.4	0.3
<b>(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS</b>	<b>0.2</b>	<b>0.7</b>	<b>1.6</b>	<b>0.6</b>	<b>0.6</b>

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

**INDICADORES FINANCIEROS (%)**

<b>INDICADOR</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>
<b>LIQUIDEZ</b>					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS TOTALES	78.7%	82.2%	82.4%	83.6%	89.7%
INVERSIONES TOTALES / RESERVAS TOTALES	2.2	1.9	1.9	2.7	1.8
LIQUIDEZ (SSF)	0.8	0.7	0.6	0.2	0.4
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
<b>COBERTURA</b>					
INDICADOR DE COBERTURA	1.9	1.9	1.9	2.6	1.4
COBERTURA 1 PCR	2.9	2.6	2.2	1.0	1.4
COBERTURA 2 PCR	1.3	0.8	0.6	0.3	0.6
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-34.2%	0.7%	0.0%	-19.3%	17.7%
<b>SOLVENCIA</b>					
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.2	0.9	1.0	1.0	2.0
APALANCAMIENTO SECTOR SEGUROS DE PERSONAS	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	-1.2%	124.9%	77.5%	72.9%	72.4%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%	68.2%
<b>EFICIENCIA</b>					
ÍNDICE COMBINADO	99.0%	112.9%	99.3%	89.7%	114.2%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%	101.6%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	14.8%	14.2%	14.1%	15.6%	16.6%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	14.1%	12.4%	12.6%	14.5%	16.2%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	16.4%	12.4%	19.8%	21.1%	20.2%
<b>PRIMAS</b>					
PRIMAS CEDIDAS	9.2%	7.9%	7.3%	7.3%	7.1%
PRIMAS RETENIDAS	90.8%	92.1%	92.7%	92.7%	92.9%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	192	169	183	226	244
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR PERSONAS (SSF)	89	82	83	94	98
<b>SINIESTRALIDAD</b>					
SINIESTROS CEDIDOS	13.0%	13.2%	11.0%	8.7%	10.2%
SINIESTROS RETENIDOS	87.0%	86.8%	89.0%	91.3%	89.8%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	69.2%	60.4%	56.8%	65.7%	49.5%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	66.3%	56.9%	54.5%	64.7%	47.9%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	66.8%	65.9%	57.7%	59.2%	54.2%
<b>RENTABILIDAD</b>					
UTILIDAD NETA ANUALIZADA PCR (USD MILES)	206	733	1,079	609	600
ROA A DOCE MESES PCR	1.4%	4.5%	5.7%	2.9%	1.8%
ROE A DOCE MESES PCR	3.1%	8.7%	11.3%	6.0%	5.6%
ROE ANUALIZADO DEL SISTEMA (SSF)	6.0%	4.6%	12.2%	11.2%	12.3%
MARGEN NETO A DOCE MESES	1.0%	3.3%	3.8%	1.9%	2.0%
COMISIÓN PAGADA A LOS BROKERS	17.06%	12.47%	20.01%	19.8%	21.2%

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

**Nota sobre información empleada para el análisis**

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

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