

Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas

Comité Ordinario No. 167/2021		Fecha de comité: 29 de octubre de 2021			
Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2021.					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Asegurador / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Luis Flores lflores@ratingspcr.com		(503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	28/10/2020	03/12/2020	29/04/2021	16/07/2021	29/10/2021
Fortaleza Financiera	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB
Perspectiva	Estable	Estable	Positiva	Positiva	Positiva

Significado de la Clasificación

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

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

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia de una entidad financiera y no son recomendaciones de compra y/o venta de instrumentos que esta emita".

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

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

Racionalidad

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

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la Aseguradora enfocado en el ramo de seguros de vida, la cual ha sufrido un proceso de reestructuración de cartera reduciendo su tamaño, que a su vez ha experimentado una expansión de la siniestralidad influenciada por la pandemia por COVID-19, presionando el resultado técnico y rentabilidad del negocio. Por último, se consideran positivas las aportaciones de capital que han estabilizado la solvencia de la Aseguradora para cubrir con sus obligaciones financieras y con sus asegurados.

Perspectiva

Positiva

Resumen Ejecutivo

- **Proceso de rentabilización de cartera:** Como efecto del proceso de rentabilización de cartera efectuado por la administración de la Aseguradora implementado desde el año 2020, se observaron menores renovaciones de diversas pólizas que históricamente habían reportado niveles altos de siniestralidad. En ese sentido, las primas netas reportaron una tasa de decrecimiento de 5.1%, cerrando con una cartera de US\$8,393 miles, distribuida principalmente en ramo de Accidentes y enfermedades con el 76.1% de participación.
- **Siniestralidad retenida se ubica en posiciones superiores a la del ramo de personas:** Los siniestros netos totalizaron los US\$4,021 miles (+23.3%), producto de los siniestros incurridos en el ramo de Vida colectivo y de Accidentes y enfermedades, los cuales a lo largo del año 2020 y durante primer semestre del 2021 reportaron un alza por las implicaciones directas e indirectas de la pandemia por COVID-19. En ese sentido, al evaluar el índice de siniestralidad neta, este se ubicó en 47.9%, estando por encima del mostrado en el período previo (36.9%), y al reportado por el ramo de personas (41.1%).
- **Resultado Técnico limitado por el aumento en el costo de los siniestros:** El Resultado Técnico se situó en US\$1,329 miles, con una tasa de decrecimiento de 23.3%, derivado de los mayores pagos por siniestros en los ramos de Vida colectivo y Accidentes y enfermedades, aunado a una menor cartera de pólizas devengadas netas (-4.4%).
- **Reducción en las reservas técnicas benefician la liquidez:** El portafolio de inversiones de la Aseguradora, el cual figura como uno de los principales componentes de los activos, muestra un apetito de riesgo conservador donde la mayor parte de instrumentos son depósitos a plazo fijo en instituciones bancarias locales e instrumentos emitidos por el Estado Salvadoreño y Sociedades locales de renta fija. Dichas inversiones fueron la base principal del indicador de liquidez, el cual se ubicó en 0.8 veces, situándose ligeramente superior al reportado en junio de 2020 (0.7 veces), impulsado por la reducción de los pasivos de la Aseguradora (-16.2%), producto de la menor constitución de reservas técnicas, aunque inferior en 0.3 veces al promedio reportado por el sector: (1.1 veces).
- **Rentabilización de cartera mejora el resultado del ejercicio:** El resultado financiero del ejercicio estuvo influenciado por los efectos de la pandemia por COVID-19, el cual a su vez limitó el desenvolvimiento del Resultado Técnico, incidiendo para que se registre una pérdida neta anualizada de -US\$279 miles. No obstante, el proceso de rentabilización que sufrió la cartera permitió obtener mejores resultados al cierre de 2020, registrando deterioros más pausados en los indicadores de rentabilidad anualizada frente a su comparativo a junio 2020, obteniendo un ROE de -3.4% y ROA de -1.7%, pese a la leve mejora, estos resultados aún son negativos, y se sitúan muy por debajo al reportado por el sistema asegurador (ROE: 3.6%; ROA: 1.3%).
- **Soporte de nuevo accionista en las operaciones de Aseguradora:** El Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia autorizó la solicitud de concentración económica de Perinversiones S.A. de C.V. y Aseguradora Abank, S.A. donde desde junio de 2020, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó a la Sociedad Perinversiones, S.A. de C.V. ser accionista de la entidad, quien ha realizado aportes de capital con el objetivo de reforzar la solvencia de la Aseguradora.
- **Estabilización de la suficiencia patrimonial gracias al aumento del patrimonio:** La suficiencia patrimonial de la Aseguradora se ubicó en 33.8% (junio 2020: -2.5%), porcentaje que se encuentra por encima de lo sugerido por la Ley (no inferior a cero), aunque menor a lo reportado por el sistema (76.2%). Lo anterior refleja la disponibilidad de recursos con los que cuenta la Aseguradora para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso de lo proyectado.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido en las primas netas que permita tener mayor posicionamiento en el mercado, acompañado de un adecuado Resultado Técnico de la Aseguradora.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento significativo en la siniestralidad, así como un deterioro en el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad.
- Incumplimiento recurrente de requerimientos regulatorios.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de Seguros Generales (PCR-SV-MET-P-031) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 29 de noviembre de 2019. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Perfil de la Institución.** Reseña institucional de Aseguradora Abank, S.A. de C.V.
2. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del período 2016 al 2020, y Estados Financieros Intermedios no Auditados a junio de 2020 y 2021.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio neto ajustado.
5. **Información del sector:** Superintendencia del Sistema Financiero (www.ssf.gob.sv).

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se encontró ninguna limitación para realizar el presente informe.
- **Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento al comportamiento de los principales indicadores de la Aseguradora como suscripción de primas, índices de siniestralidad, posibles atrasos en el pago de las primas, entre otros, así como las estrategias aplicadas para enfrentar la actual coyuntura económica y financiera derivada de los efectos de la pandemia por COVID-19. Asimismo, se prevé que, dada la afectación en la salud de la población por la pandemia y el alza en los niveles de mortalidad, podrían mantenerse elevados los niveles de siniestralidad de los ramos de salud, hospitalización y vida.

Panorama Internacional

De acuerdo con el documento de las “Perspectivas de la Economía Mundial” elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé una recuperación de la economía global del orden de 6%, lo cual contrasta con la contracción registrada al cierre del año de 2020 (-4.3%) provocada por los efectos económicos y sociales de la pandemia por COVID-19. Sin embargo, el organismo internacional adelanta que la recuperación será diversa entre los países debido al acceso desigual de las vacunas, por lo que el pronóstico de las economías avanzadas se revisó hacia el alza debido al mayor progreso en la población vacunada.

Ante la recuperación de la economía y el precio de los commodities, se prevén presiones a nivel general de los precios, principalmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, forzando a tomar medidas de política monetaria para controlar un efecto inflacionario dentro de las economías.

Las medidas adoptadas por los bancos centrales en materia de política monetaria podrían endurecer las condiciones financieras, lo cual sería un doble golpe para las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido al bajo porcentaje de población vacunada y la rigidez de las condiciones financieras externas, lo cual atrasaría gravemente su recuperación y arrastraría el crecimiento mundial por debajo de la línea base estimada.

Para la región latinoamericana, el FMI proyecta una tasa de crecimiento de 5.8%, estando por debajo de lo estimado para la economía global y siendo insuficiente para recuperarse de la contracción del -7% reportada en el año 2020, debido a las afectaciones económicas en todos los países de la región. En cuanto a la región centroamericana, se estima que las economías con mayor dinamismo sean: Guatemala, Honduras y El Salvador, las cuales registrarían una tasa de crecimiento de 4.5%, seguido de Costa Rica (-2.6%) y Nicaragua (0.24%).

Desempeño Económico

Luego de la reactivación de la mayor parte de los sectores desde finales del 2020 e inicios del 2021, así como el progreso en el nivel de población vacunada contra el virus, la actividad económica ha mostrado importantes señales de recuperación, donde al quinto mes de 2021 los nueve componentes que integran el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) han mostrado variaciones positivas lideradas por el sector Construcción (+81.6%), Comercio Transporte y Almacenamiento (+52.5%) y el Índice de la Producción Industrial (+49.8%). Lo anterior, como efecto rebote luego de la paralización temporal de dichas actividades en el año 2020; sin embargo, es importante destacar que al observar el comportamiento durante los primeros cinco meses de 2021, se identificó un alto repunte únicamente en el primer trimestre del año, pero a medida se estabilizan las demás actividades económicas, la tendencia se acerca rápidamente a los bajos niveles mostrados en los años pre pandémicos.

Por su parte, el sistema financiero mostró una tenue recuperación donde la cartera de préstamos colocada reflejó un crecimiento de +2.4%, cerrando en US\$15,306 millones. A nivel de su composición por sectores económicos, más de dos tercios del total fue colocada en los siguientes sectores: Consumo (34.4%), Vivienda (17.6%), Comercio (13.2%) y Servicios (8.6%). Por el lado de los depósitos del público, se mostró similar condición, alcanzando los US\$16,893 millones, equivalente a una variación interanual del 8.8%; no obstante, la alta liquidez del sistema provocó un descenso en el spread financiero al primer semestre de 2021 ubicándose en 2.7%, estando por debajo del 3% reportado a la misma fecha del año previo.

Referente al comportamiento fiscal de El Salvador, al primer semestre de 2021 el déficit ascendió a US\$517 millones, equivalente a una disminución del 53.3%, respecto de lo reportado a junio 2020 como resultado de menores erogaciones en el gasto de salud pública, así como una recuperación de la recaudación tributaria. La brecha fiscal acumulada del país ha generado mayores riesgos de insolvencia, amenazando la sostenibilidad de las finanzas del Estado, considerando el alto endeudamiento público que asciende a aproximadamente el 89% del PIB.

Respecto a las variables externas que tienen relación con la economía, se destacan las Remesas Familiares que continuaron siendo un pilar fundamental en el ingreso disponible de los hogares salvadoreños, las cuales provienen en más de un 90% de Estados Unidos. En ese sentido, al cierre de junio de 2021 acumularon un monto de US\$3,658 millones, equivalente a una significativa tasa de crecimiento de 45.3% respecto a junio 2020, y presentando una participación de aproximadamente el 27.8% respecto del PIB¹. Por su parte, la incertidumbre política y económica originada por diversas leyes y reformas recientemente aprobadas, así como el contexto generado por la pandemia por COVID-19 han presionado hacia el alza el riesgo país. Lo anterior se demuestra en el deterioro que ha experimentado el EMBI, cuyo indicador pasó de 6 puntos básicos en enero 2021 a 7.2 puntos básicos al cierre de junio del mismo año, siendo esta la posición más alta durante el primer semestre.

Por último, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía salvadoreña cierre el año con un crecimiento de 4.5%, derivado de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y del alto nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Por su parte, el BCR proyecta que la economía salvadoreña crecerá alrededor de 9%, agregando el efecto positivo que tendrán los diversos subsidios otorgados por el gobierno para incentivar a las MYPES, y las mejoras de los tiempos en los procesos del comercio exterior que incentivarán el dinamismo de las exportaciones.

Sistema Asegurador de El Salvador

Tras la recuperación paulatina de la economía salvadoreña, las primas netas muestran una expansión originada por las mayores colocaciones en todos los ramos, especialmente en seguros de vida. En este sentido, a junio de 2021 las primas netas alcanzaron la suma de US\$407,620 miles, mostrando un incremento del 18.28% interanualmente (junio de 2020; US\$344,631 miles), principalmente por el crecimiento en el ramo de Seguros Previsionales Rentas y Pensiones +67.51%, totalizando a la fecha de análisis los US\$48,996 miles (junio 2020; US\$29,249 miles), asimismo, el ramo de Seguros de Vida creció en +12.85%, alcanzando los US\$110,848 miles (junio 2020: US\$98,228 miles), otro de los ramos que presentó crecimiento interanualmente es Seguros de Incendios y Líneas Aliadas con un incremento de 21.08%, cerrando a la fecha de análisis con US\$65,888 miles en primas netas (junio 2020; US\$54,416 miles).

Por su parte, los siniestros brutos alcanzaron US\$212,179 miles a junio 2021, mostrando un crecimiento de 56.22% (+US\$76,361 miles), lo cual impactó negativamente al sector generando mayor erogación de recursos para el pago oportuno de siniestros, este efecto fue dado principalmente por el crecimiento de 148.05% de los siniestros en el ramo Seguros de Vida, asociado a los efectos de la pandemia por COVID-19, pasando de US\$30,193 miles en junio de 2020 a US\$74,895 miles en junio de 2021, seguido del crecimiento presentado en seguros de Automotores, con una expansión de 39.69% (+US\$9,334 miles); seguros de Accidentes y Enfermedades (+19.62%) totalizando para la fecha de análisis US\$49,846 miles. Este comportamiento provocó un indicador de siniestralidad de 60.71%, por encima del reflejado en el mismo período del año previo, 43.35%.

En cuanto al resultado técnico a junio de 2021, este fue de US\$38,257 miles, decreciendo en 33.51% comparado con el obtenido en el mismo período del año anterior (junio 2020: US\$57,537 miles), causado por el crecimiento de los gastos técnicos en 26.72%, principalmente por el aumento de la siniestralidad en 56.22% (US\$76,361 miles), aunado a los mayores gastos por incremento en reservas técnicas +26.28% (US\$25,883 miles) y el crecimiento de las primas cedidas en 13.0% (US\$17,421 miles).

A junio de 2021, las utilidades netas reportadas por las aseguradoras fueron de US\$14,759 miles, con un decrecimiento de -44.5% (-US\$11,839 miles), comparado con el mismo período del año anterior (US\$26,599 miles), ocasionado especialmente por el aumento de los gastos relacionados con los siniestros +56.22%, totalizando para el período de análisis US\$212,179 miles (junio 2020; US\$135,819 miles), aunado al incremento en los gastos por colocación de primas, en este sentido, los gastos de adquisición y renovación presentaron una tasa de crecimiento interanual de 26.28% (US\$25,883 miles), totalizando para la fecha de análisis US\$124,384 miles (junio 2020; US\$98,501 miles). Como consecuencia de lo anterior, el ROA anualizado se ubicó en 1.3%, menor al registrado en junio de 2020 (4.8%), el mismo comportamiento decreciente presentó el ROE, cerrando con 3.6% a la fecha de análisis (junio 2020; 6.4%). Cabe destacar que estos indicadores han sido los más bajos en los últimos cinco años.

El sector asegurador ha mantenido un nivel de cobertura adecuado, cerrando en el primer semestre del año con Inversiones Financieras que conforman 48.13% (US\$481,755 miles) de los activos totales, las cuales crecieron en 4.0% respecto al año anterior. Por su parte, las Primas por Cobrar representan la segunda cuenta con mayor participación en los activos, alcanzando el 19.04% (US\$190,627 miles) del total, seguido del Efectivo Disponible con 9.05% (US\$90,577 miles) y el resto de las cuentas de activos tienen una participación de 23.78% (US\$238,084 miles). A pesar del comportamiento positivo de las inversiones, el sistema asegurador presentó una cobertura de 1.31 veces respecto a las reservas totales, menor a la reportada en el mismo período del año 2020 (1.40 veces), por el aumento de las reservas totales en 11.75%.

¹ Remesas anualizadas a junio 2021 entre PIB estimado 2021 del FMI.

Hechos de importancia de Aseguradora Abank

- En julio de 2021, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Aseguradora, en virtud de la renuncia del Presidente de la Junta Directiva, nombró a la nueva Junta Directiva para el período de tres años contados a partir del 05 de julio de 2021.
- En febrero de 2021, se modificó el Pacto Social de la entidad, destacando, entre otros aspectos, la modificación a la cláusula CAPITAL SOCIAL que contempla un aumento de capital social por la suma de US\$1,075 miles, haciendo que éste ascienda a US\$7,500 miles, representado y dividido en 75,000 acciones comunes y nominativas con un valor nominal US\$100.00 cada una.

Reseña

Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas, fue acreditada por la Superintendencia del Sistema Financiero desde el 2010 y fue inscrita en 2011 en el Centro Nacional de Registro, como una compañía dedicada exclusivamente a los ramos de personas y orientada a los seguros de gastos médicos individuales y colectivos, vida colectivo y accidentes personales. Posteriormente en junio de 2020, se autorizó a la Sociedad Perinversiones, S.A. de C.V. a ser accionista de Aseguradora Abank, S.A. Seguros de Personas, quien mantiene el enfoque de la entidad en el ramo de personas.

Gobierno Corporativo

La Aseguradora cuenta con un capital social de 75,000 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de US\$100 cada una, equivalentes a un total de US\$7,500 miles, conformado por los siguientes accionistas:

COMPOSICIÓN ACCIONARIA ASEGURADORA ABANK S.A.	
ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES
PERINVERSIONES, S.A. DE C.V.	7,499
Adolfo Salume Artiñano	1
Total	7,500

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

La Junta Directiva 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.

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD	
CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Jaime Fernando García-Prieto Figueroa
Director Vicepresidente	Adolfo Miguel Salume Barake
Director Secretario	Francisco Orantes Flamenco
Director Suplente	Marco José Ramiro Mendoza Zacapa

Fuente: Aseguradora Abank, S.A. / 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. A la fecha de análisis, Aseguradora Abank se desempeñó bajo la siguiente plana gerencial y estructura organizacional.

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

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

Dentro de los factores cualitativos validados por PCR, se observó que la Aseguradora sigue cumpliendo con lo regulado en las "Normas de Gobierno Corporativo para las Entidades Financieras (NPB4-48)" y "Normas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras" (NPB4-47). Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG², que mide por una parte el desempeño respecto a las prácticas ambientales y sociales de la Aseguradora, esta obtuvo un desempeño *Aceptable* (RSE4)³, y por otra, en cuanto al desempeño respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo alcanzó un desempeño *Sobresaliente* (GC1)⁴, por lo que PCR considera que la entidad mantiene buena practicas gerenciales, de administración y conservación del medio ambiente en sus operaciones.

² Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés.

³ Donde 1 es el valor máximo y 5 el mínimo.

⁴ Donde 1 es el valor máximo y 5 el mínimo.

Estrategia y Operaciones

La Aseguradora enfoca su negocio en el ramo de seguros de personas, brindando coberturas de salud con productos innovadores, a través de una red de atención médica de alta calidad y un servicio confiable. Asimismo, ofrece valores agregados tales como: Amplia red de médicos, hospitales, clínicas, laboratorios, farmacias y centros de diagnóstico a nivel nacional, así como un sistema automatizado para autorizaciones a través de una plataforma web, pago exprés de reembolsos, primas niveladas entre familiares, entre otros aspectos, con el objetivo de posicionarse en el mercado meta.

Evaluación y Gestión del Riesgo

Riesgo Técnico

Este riesgo está asociado a la posible pérdida económica directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos. En ese sentido, la Aseguradora dispone de políticas, procedimientos y controles encaminados a gestionar el riesgo técnico, principalmente bajo su política de Continuidad del negocio, la cual tiene por objeto la identificación de eventos que pueden ser causa de posibles interrupciones en la operación normal de los sistemas de información de la empresa, instalaciones físicas no disponibles, falla en los sistemas tecnológicos, no disponibilidad de proveedores externos ni personal interno, etc. por lo que la entidad ha definido un plan que garantice a través de la Gerencia de Tecnología, estar preparada para responder ante cualquier emergencia y/o eventualidad y continuar brindando los servicios críticos, por medio de los sistemas de información y el aplicativo de Seguros (SISE), el cual actualmente se encuentra en un proceso de actualización que se estima sea puesto en funcionamiento al cierre de 2021.

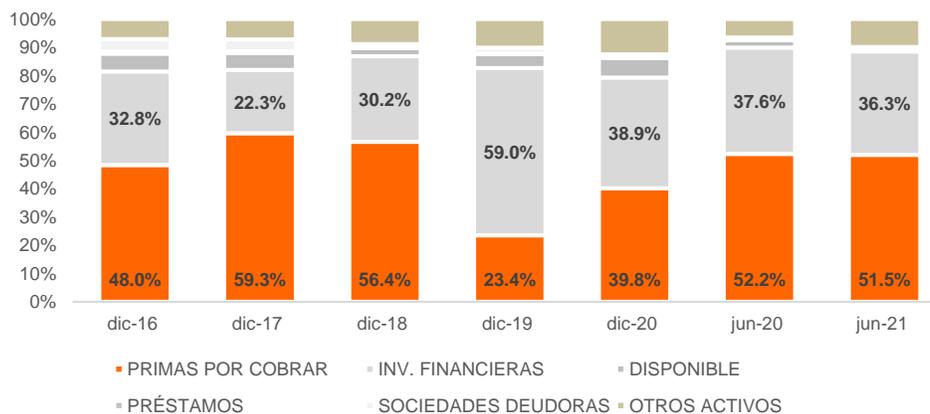
Por último, para mitigar de manera más completa este riesgo, la Aseguradora tiene identificado el personal y proveedores claves. De acuerdo con la reglamentación aplicable en El Salvador, realiza las pruebas necesarias para verificar la eficacia y eficiencia de este plan, al menos una vez al año, documentadas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

Análisis financiero

Activos

Los activos de Aseguradora Abank totalizaron US\$16,445 miles, reflejando una mínima reducción interanual de US\$251 miles (-1.5%), producto de menores saldos reportados en inversiones financieras (-4.7%), disponibilidades (-64%) y primas por cobrar (-2.8%), los cuales fueron parcialmente amortiguados por el aumento en otro tipo de activos (+47.1%), derivado de mayores saldos en activo fijo (+US\$104 miles) y otros activos (+US\$515 miles), principalmente por pagos anticipados y cargos diferidos.

COMPOSICIÓN DEL ACTIVO (%)



Fuente: Aseguradora Abank / Elaboración: PCR

Al comparar los activos respecto a su estructura, estos continuaron estando compuestos principalmente por la cuenta primas por cobrar con el 51.5% del total (junio 2020: 52.2%) y las inversiones financieras con una representación del 36.3% (junio 2020: 37.6%), alcanzando en conjunto una participación de 87.8% del total. En ese sentido, dada la representatividad de las primas por cobrar dentro del negocio de la Aseguradora, estas reportaron un saldo de US\$840.4 miles de primas vencidas que significaron una porción del 9.9% del total de primas netas por cobrar (junio 2020: 19.2%), las cuales muestran una provisión de US\$51.1 miles (junio 2020: US\$56.9 miles), equivalente a una tasa de cobertura⁵ de 6.1% (junio 2020: 3.4%) en caso sea necesario hacer frente a imprevistos relacionados con la incobrabilidad de saldos.

5 (Provisión de reservas de saneamiento / Primas vencidas) *100%

Por su parte, se observa un deterioro en la eficiencia de la rotación de primas por cobrar, las cuales pasaron de una rotación de 89 días en junio de 2020 a 144 días a la fecha de estudio, superando el promedio del sector (80 días), como efecto de la aplicación de las "Normas Técnicas Temporales para Enfrentar Incumplimientos y Obligaciones Contractuales", donde la Aseguradora facilitó ampliación de los plazos para el cumplimiento de pagos de primas de los clientes sin afectar sus derechos contractuales, y por la contracción de la cartera de pólizas retenidas (-5.7%).

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)			
Producto	jun-20	jun-21	Var %
Primas por seguros de vida, accidentes y enfermedades	7,087	7,679	8.4%
Primas Vencidas	1,686	840	-50.2%
Subtotal de primas	8,773	8,519	-2.9%
Provisión	57	51	-10.4%
Primas por cobrar netas	8,716	8,468	-2.8%
Primas Vencidas / Primas por cobrar	19.2%	9.9%	-48.7%

Fuente: Aseguradora Abank / Elaboración: PCR

Riesgo de liquidez

En cuanto al indicador de liquidez, dado el giro de negocio, el cual no requiere de una alta liquidez debido al comportamiento de las pólizas de vida en el tiempo, éste reportó un ratio de 0.8 veces, situándose ligeramente superior al reportado en junio de 2020 (0.7 veces), impulsado por el comportamiento de los activos sin variaciones significativas y de la reducción de los pasivos de la Aseguradora (-16.2%). No obstante, la liquidez se situó menor en 0.3 veces al promedio del sector asegurador (1.1 veces) pero representando un bajo nivel de riesgo de liquidez para responder a las obligaciones con sus asegurados.

Políticas de inversión

Aseguradora Abank ha elaborado su política de inversión bajo los lineamientos establecidos en la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador, ajustada a los límites por tipo de inversión que sugieren los Art. 35 y 36, donde se establece que el patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas constituyen la base para la inversión, la cual debe estar respaldada por el monto de las inversiones realizadas. En ese sentido, la institución mantiene inversiones de este tipo por un monto de US\$14,649 miles (junio 2020: US\$15,622 miles), de las cuales la inversión elegible asciende a US\$10,773 (junio 2020: US\$11,844 miles), incidiendo en una reducción producto de la presión que han ejercido las primas por cobrar, las cuales provocaron deficiencias de inversión.

HISTÓRICO DE SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE INVERSIÓN 2021 (%)

MES	DEFICIENCIA %
Enero	36.6%
Febrero	23.8%
Marzo	30.5%
Abril	19.4%
Mayo	10.5%
Junio	15.6%

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

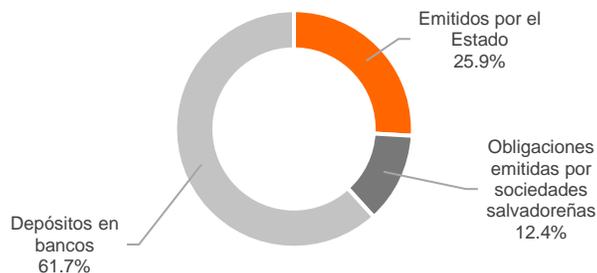
Según lo manifestado por la Aseguradora, dichas deficiencias de inversión se originan a partir de la importante porción que representan las primas por cobrar, principalmente de pólizas gubernamentales las cuales reportan atrasos en sus pagos, limitando la base de inversión, donde de los US\$8,469 miles contabilizados en primas por cobrar, solamente se consideraron US\$4,583 miles (54.2% del total), equivalentes al máximo permitido a considerar en lo establecido por la Ley⁶. En ese sentido, por la recurrencia de dichas deficiencias de inversión, y por lo establecido en el artículo 54 de la Ley, en el inciso a), dichos incumplimientos podrían ser causal de una regularización de carácter administrativo en contra de la Aseguradora por parte del ente regulador; sin embargo, dichas insuficiencias fueron comunicadas por parte de la Aseguradora a la Superintendencia de Sistema Financiero.

Por otra parte, la Aseguradora cuenta con inversiones en títulos valores y otras inversiones monetarias por un monto de US\$5,974 miles, ligeramente inferior en US\$297 miles (-4.7%) por menores recursos colocados en depósitos a plazo en la banca local y el vencimiento de instrumentos del gobierno de El Salvador. En ese sentido, el portafolio continuó mostrando un apetito de riesgo conservador, principalmente compuesto por depósitos a plazos colocados en bancos salvadoreños⁷ con el 61.7% del total de inversiones, y un 38.3% colocados en instrumentos de valores negociables emitidos por el gobierno de El Salvador y Sociedades salvadoreñas, los cuales en conjunto generaron una tasa de rendimiento promedio de 2.5% (junio 2020: 2.4%). Dado el bajo riesgo del portafolio, no se reportaron saldos en provisiones.

⁶ Ley de Sociedades de Seguros, Art. 34, inciso I: Hasta por el valor de las reservas de riesgo en curso.

⁷ Bancos locales con una calificación de riesgo superior a BBB.

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES (%)



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

Coberturas de inversiones

En cuanto a la cobertura de las inversiones⁸ para cubrir las reservas totales⁹, esta reflejó una estabilidad en su capacidad, situándose en 2 veces, significando que en caso la Aseguradora deba disponer de dichos recursos para cubrir sus reservas, esta puede emplearlos de manera holgada gracias al comportamiento relativamente estable de las reservas totales (-1.4%). Asimismo, tanto el indicador financiero 1¹⁰ como el indicador financiero 2¹¹ representaron una adecuada cobertura de 1.3 veces y 0.9 veces, respectivamente, demostrando la capacidad para cumplir con sus compromisos técnicos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ (VECES)

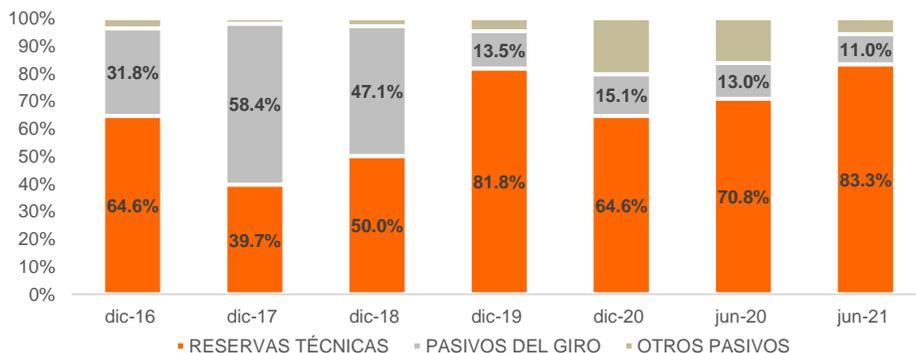
Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Indicador financiero 1	0.9	1.0	0.8	1.5	2.2	1.0	1.3
Indicador financiero 2	0.8	1.0	0.8	1.5	1.3	1.0	0.9
Cobertura	1.7	2.9	2	2	2.2	2	2
Liquidez SSF	0.6	0.4	0.7	1.2	0.8	0.7	0.8

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

Pasivos

Al primer semestre de 2021, los pasivos de Aseguradora Abank cerraron en US\$8,124 miles, mostrando una contracción equivalente a US\$1,572 miles (-16.2%), ocasionado principalmente por la reducción en el saldo de las cuentas por pagar y obligaciones con intermediarios. Por su parte, al analizar las Reservas totales¹², constituidas para afrontar compromisos derivados de los siniestros incurridos y futuros, estas continuaron representado el principal pasivo de la entidad con un 83.3% del total (junio 2020: 70.8%), reportando en conjunto una ligera reducción interanual de US\$97 miles (-1.4%) dada las menores reservas técnicas.

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS (%)



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

Reaseguros

A partir de que las primas netas reportaron una contracción de 5.1% (-US\$453 miles), cerrando en US\$8,393 miles (junio 2020: US\$8,847 miles), se observó que el 91.4% fue retenido por parte de la Aseguradora y el 8.6% restante se cedió a sus reaseguradores. Dicho nivel de cesión se ubicó como el más bajo de los últimos cinco periodos (17.4%), además de estar por debajo de la cesión realizada por el sector (34.5%), significando que la entidad asumió más riesgos que el promedio del mercado.

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

9 Reservas matemáticas, técnicas y siniestros.

10 (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros).

11 (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas técnicas por siniestros + Reservas por Siniestros).

12 Reservas técnicas + Matemáticas + Siniestros.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS, CEDIDAS Y RETENIDAS

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Primas netas	15,228	22,686	23,127	12,516	12,032	8,847	8,393
Primas por reaseguro cedido	870	7,833	6,001	1,461	1,106	715	723
Primas netas retenidas	14,357	14,853	17,126	11,055	10,926	8,132	7,670
Retención de primas	94.3%	65.5%	74.1%	88.3%	90.8%	91.9%	91.4%
Cesión de primas	5.7%	34.5%	25.9%	11.7%	9.2%	8.1%	8.6%

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

Política de reaseguro

En cuanto a la política de reaseguros, esta se rigió bajo lo establecido en la Política de distribución de riesgos¹³, donde el Comité de Reaseguro es el responsable de aprobar o desaprobar el programa de reaseguro, y solo podrán ser aceptados reaseguradores que se encuentren registrados ante la Superintendencia del Sistema Financiero, donde para evitar el riesgo de dependencia se cederá a más de un reasegurador. Asimismo, los reaseguradores con los cuales se pacta la cesión de riesgos deben de contar con una calificación mínima de "A-", por una calificadora de riesgo autorizada. A la fecha de análisis, los reaseguradores que respaldan los negocios de seguros Abank, S.A. son los siguientes:

ESQUEMA DE REASEGURO SUSCRITO

RAMO	TIPO DE CONTRATO	REASEGURADOR	PARTICIPACIÓN
Vida colectivo saldo deudor	Cuota parte y Excedente	Hannover Rück SE. ¹⁴	70%
		General Reinsurance AG. ¹⁵	30%
Vida Individual		Hannover Rück SE.	100%
Vida Colectivo		Hannover Rück SE.	70%
		General Reinsurance AG.	30%
Gastos Médicos		Exceso de pérdida operativo	Hannover Rück SE.
Catastrófico	Exceso de pérdida	Hannover Rück SE.	100%

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

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

Riesgo de Solvencia y Endeudamiento

Derivado de que el patrimonio neto cerró en US\$8,077 miles (+25.1%), y el margen de solvencia se ubicó en US\$6,003 miles (-9.3%) por la reducción de los siniestros de los últimos 36 meses, la suficiencia patrimonial de la Aseguradora, que expresa el porcentaje de recursos disponibles para responder a las deudas y cumplir con sus compromisos adquiridos, se ubicó en 33.8% (junio 2020: -2.5%), porcentaje que se encuentra por encima de lo sugerido por la Ley¹⁶, aunque menor a lo reportado por el sistema (76.2%), exhibiendo la capacidad de recursos disponibles por parte de la Aseguradora para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso. Lo anterior estuvo impulsado por los aportes de capital realizados en los últimos meses que a su vez acrecentaron en US\$1,321 miles el patrimonio, aliviando la disminución en los resultados acumulados.

Por su parte, el apalancamiento patrimonial se ubicó en una mejor posición, con un indicador de 1.0 vez, mostrando una reducción de 0.4 puntos porcentuales respecto al período previo, siendo además muy por debajo del promedio de los últimos cinco años (2.4 veces), y de lo reportado por el sector (1.5 veces). Asimismo, dicho nivel de endeudamiento cumplió con lo sugerido en el Art. 30 de la Ley que rige a Aseguradora Abank, mostrando una adecuada capacidad para enfrentar las obligaciones netas con su patrimonio neto (máx.: 5 veces).

ENDEUDAMIENTO Y APALANCAMIENTO (VECES Y %)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Pasivos Totales / Patrimonio	2.1	2.3	5.3	1.1	1.2	1.4	1.0
Pasivos / Activos	67.3%	69.7%	84.1%	51.8%	55.2%	58.1%	49.4%
Patrimonio / Activo	32.7%	30.3%	15.9%	48.2%	44.8%	41.9%	50.6%
Suficiencia Patrimonial	25.4%	38.5%	15.2%	-6.3%	-1.2%	-2.5%	33.8%

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

Desempeño Técnico

Como efecto del proceso de rentabilización de cartera efectuado por la administración de la Aseguradora implementado desde el año 2020, se observaron menores renovaciones de diversas pólizas que históricamente habían reportado altos niveles de siniestralidad. En ese sentido, Aseguradora Abank cerró con un total de primas netas de US\$8,393 miles, reportando una tasa de decrecimiento de 5.1%, originado por la caída de las primas del ramo de Accidentes y enfermedades en US\$431 miles, y de la menor cantidad de pólizas registradas en el ramo Vida Colectivo (-US\$20 miles).

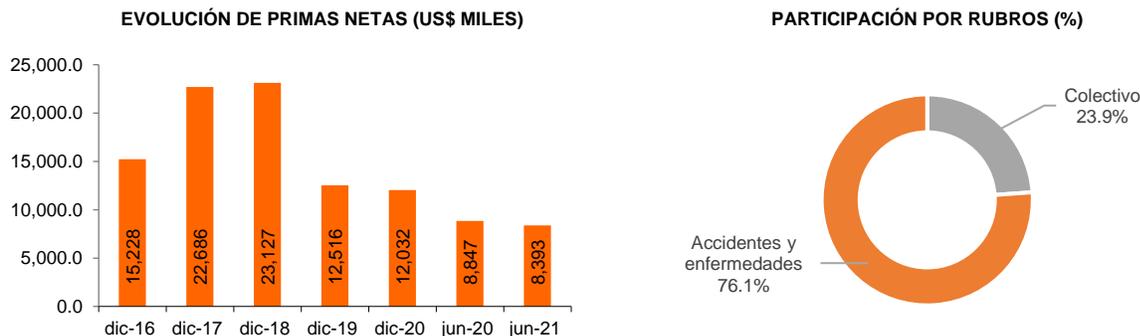
¹³ Período de vigencia del 01 de octubre de 2020 al 30 de septiembre de 2021.

¹⁴ Calificación de Riesgo de AA- con perspectiva "Estable" a la fecha de estudio.

¹⁵ Calificación de riesgo a diciembre 2020 de AA+.

¹⁶ De acuerdo con lo establecido por el Art. 29 de la Ley de Sociedades de Seguros, expresa que dicho indicador no debe ser inferior a cero.

En cuanto a la composición de la cartera por ramos, el 76.1% estuvo concentrado en el ramo Accidentes y enfermedades, y el 23.9% en el ramo Vida Colectivo, donde el primer ramo registró un porcentaje de cesión de 29.6%, posicionándose como el producto de mayor retención del negocio, traducido en una participación del 80.5% en el total de primas retenidas netas. Por su parte, el ramo de Vida Colectivo presentó una cesión más alta cerrando en una porción del 70.4% del total, equivalente a una participación dentro de las primas retenidas netas del 19.5%.



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

Respecto a los siniestros netos de la Aseguradora, éstos totalizaron los US\$4,021 miles, mostrando un alza interanual de 23.3% (+US\$760 miles) originados en el ramo de Vida Colectivo (+63.7%; +US\$270 miles), derivado de la mayor cantidad reclamos producidos por las afectaciones de la pandemia por COVID-19 y otro tipo de muertes, así como los siniestros netos reportados en el ramo de Accidentes y enfermedades (+US\$490 miles; +17.3%). Por lo anterior, el índice de siniestralidad neta que resultó de dividir los siniestros netos sobre las primas netas se ubicó en 47.9%, por encima del mostrado en el período previo (36.9%) pero muy por debajo del promedio de los últimos cinco años (59.4%), como efecto de la rentabilización de cartera a partir de la retención de pólizas con menores niveles de siniestralidad, encontrándose además por debajo de lo reportado por el sector de Vida (74.2%) y Accidentes y enfermedades (81.2%).

SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Siniestralidad Directa (Siniestros Brutos / Primas Netas)	60.3%	54.8%	74.7%	119.1%	69.2%	40.9%	52.9%
Siniestralidad Neta (Siniestros Netos / Primas Netas)	52.0%	44.1%	51.3%	89.6%	60.2%	36.9%	47.9%
Siniestralidad Devengada Neta (Siniestros Netos / Primas Devengadas Netas)	62.0%	65.2%	75.6%	88.5%	66.8%	50.4%	65.0%

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

RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS (US\$ MILES)¹⁷

Ramo	jun-20				jun-21			
	Primas Netas	Siniestros Netos	Siniestralidad Retenida	Utilidad Técnica	Primas Netas	Siniestros Netos	Siniestralidad Retenida	Utilidad Técnica
Individual	4.2	-	-	4.1	2.5	-	-	2.5
Colectivo	2,021.8	424.1	21.0%	951.1	2,001.5	694.3	34.7%	371.5
Accidentes y enfermedades	6,820.7	2837.0	41.6%	1906.9	6389.5	3326.4	52.1%	1546.2
Total	8,847	3,261	36.9%	2,862	8,393	4,021	47.9%	1,920

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

Finalmente, el Resultado Técnico se situó en US\$1,329 miles, mostrando una reducción frente a su comparativo de Junio 2020 (US\$2,201 miles), pero por encima del promedio de los últimos cinco años (US\$1,296 miles). Este decremento se generó a partir de los mayores pagos de siniestros netos y de la reducción en el tamaño de la cartera de pólizas netas (-5.1%), a pesar de registrar una reducción en el costo de adquisición de las pólizas (-16.9%) y un menor gasto de reservas técnicas (-10.8%).

En cuanto a la eficiencia operativa de la entidad, los costos de adquisición respecto a la prima neta pasaron de representar un 12.4% en junio 2020 a un 11% a la fecha de estudio, influenciados por la reducción observada en los gastos de adquisición y conservación del (-17.3%), en parte por la menor colocación de primas registradas a la fecha de estudio. No obstante, dada la reducción en el tamaño del negocio de pólizas devengadas netas (-4.4%), la eficiencia operativa sufrió un deterioro, incidiendo para que el índice combinado pasara de 113.1% en junio 2020 a 118.3% a la fecha de análisis, influenciado además por el comportamiento al alza de los costos por siniestros.

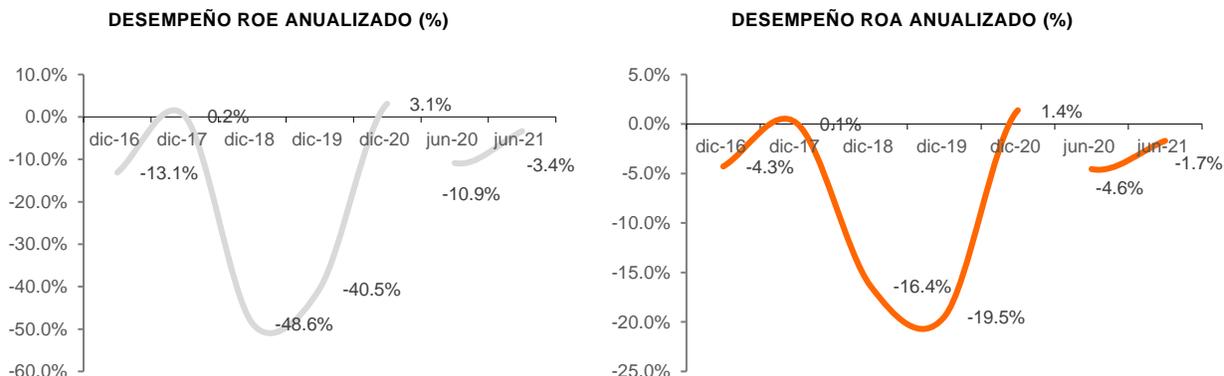
EFICIENCIA (PORCENTAJE)

Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Costo de adquisición / Prima Retenida Neta	21.5%	14.4%	18.1%	22.5%	16.4%	12.4%	11.0%
Gasto de administración / Prima Retenida Neta	17.3%	21.5%	13.8%	14.8%	16.3%	17.2%	15.2%
Índice combinado SSF	110.5%	97.3%	104.2%	117.8%	99.0%	113.1%	118.3%

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

¹⁷ El presente cuadro no considera en el gasto de adquisición los siguientes ítems: Gastos de adquisición y conservación con asegurados, gastos de cobranza de primas y Otros gastos de adquisición y conservación, por US\$662 miles a junio de 2020 y US\$592 miles a junio de 2021.

El resultado financiero del ejercicio estuvo influenciado por los efectos de la pandemia por COVID-19, el cual a su vez limitó el desenvolvimiento del Resultado Técnico, incidiendo para que se registre una pérdida neta anualizada de -US\$279 miles. No obstante, el proceso de rentabilización que sufrió la cartera permitió obtener mejores resultados al cierre de 2020, registrando deterioros más pausados en los indicadores de rentabilidad anualizada frente a su comparativo a junio 2020, obteniendo un ROE de -3.4% y ROA de -1.7%, pese a la leve mejora, estos resultados aún son negativos, y se sitúan muy por debajo al reportado por el sistema asegurador (ROE: 3.6%; ROA: 1.3%).



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

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)							
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Disponible	844	1,174	766	610	1,017	432	156
Inv. Financieras	4,434	4,351	7,290	7,244	5,760	6,271	5,974
Préstamos	102	95	71	22	-	5	-
Primas por cobrar	6,482	11,565	8,040	2,874	5,907	8,716	8,469
Sociedades deudoras	596	846	82	258	185	149	108
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	-	-
Inmuebles, mobiliario y equipo	93	68	51	32	111	31	131
Otros activos	951	1,388	1,261	1,238	1,844	1,093	1,608
Total activos	13,502	19,487	17,560	12,276	14,825	16,696	16,445
Obligaciones con asegurados	798	262	89	61	71	53	118
Sociedades acreedoras	49	5,186	3,223	498	596	518	538
Obligaciones financieras	1,728	2,220	411	-	-	-	-
Obligaciones con intermediarios	310	258	720	303	571	688	236
Cuentas por pagar	334	222	209	181	475	946	322
Provisiones	-	43	56	61	67	70	76
Otros pasivos	-	-	116	57	1,115	556	68
Reservas	5,863	5,385	6,825	5,204	5,287	6,863	6,767
Reservas técnicas	4,552	4,014	4,324	3,043	3,040	4,965	4,624
Reservas por siniestros	1,311	1,370	2,501	2,161	2,247	1,899	2,143
Total pasivos	9,082	13,575	11,649	6,365	8,182	9,696	8,124
Capital social pagado	5,000	5,900	5,900	5,900	6,425	5,900	7,500
Reservas de capital	-	6	6	6	38	6	38
Patrimonio restringido	-	5	-	-	19	-	19
Resultados acumulados	(580)	-	5	5	161	1,094	765
Total patrimonio	4,420	5,912	5,912	5,912	6,643	7,001	8,322
Total pasivo y patrimonio	13,502	19,487	17,560	12,276	14,825	16,696	16,445

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)							
Componente	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
Primas producto	17,133	24,693	24,812	13,832	12,692	9,265	8,792
(-) Devolución de primas	1,905	2,008	1,685	1,316	661	419	399
Primas netas	15,228	22,686	23,127	12,516	12,032	8,847	8,393
(-) Primas por reaseguro cedido	870	7,833	6,001	1,461	1,106	715	723
Primas netas retenidas	14,357	14,853	17,126	11,055	10,926	8,132	7,670
(=) Ajuste de Reservas Técnicas	(1,592)	479	(1,440)	1,621	(82)	(1,659)	(1,480)
(-) Gastos por incrementos de reservas técnicas	5,074	5,703	8,394	5,412	5,727	4,382	4,136
(+) Ingresos por decrementos de reservas técnicas	3,483	6,182	6,953	7,033	5,645	2,723	2,656
Primas netas de retención devengadas	12,766	15,332	15,686	12,675	10,843	6,473	6,190
(+) Gastos de adquisición y renovación (Comisiones)	3,085	2,662	3,946	2,690	2,052	1,257	849
(-) Reembolso de gastos por cesiones	-	524	853	206	258	246	8
(-) Costo de Adquisición (Comisiones)	3,085	2,138	3,093	2,484	1,795	1,011	841
(+) Gastos por siniestros	9,189	12,438	17,287	14,901	8,328	3,619	4,443
(-) Siniestros y gastos recuperados por Reaseguro y Reafianzamiento Cedido	1,271	2,443	5,433	3,687	1,080	357	422
Salvamentos y Recuperaciones	-	-	-	-	-	-	-
(-) Costo de Siniestralidad Neto	7,918	9,995	11,854	11,214	7,248	3,261	4,021
(=) Resultado Técnico en Operaciones de Seguros PCR	1,763	3,199	740	(1,023)	1,801	2,201	1,329
(+) Ingresos financieros y de inversión	234	310	324	309	544	267	133
(-) Gastos financieros netos	175	396	589	2,388	1,261	144	1,603
(+) Productos Financieros Netos	58	(86)	(264)	(2,079)	(717)	123	(1,470)
(-) Gastos administrativos	2,487	3,188	2,360	1,631	1,784	1,395	1,168
(=) Gastos Operacionales	2,487	3,188	2,360	1,631	1,784	1,395	1,168
(+) Otros Ingresos netos	86	86	(991)	2,341	905	161	1,914
(=) Utilidad (Pérdida) neta de impuestos	(580)	12	(2,876)	(2,393)	206	1,089	604

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

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

Indicador	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-20	jun-21
LIQUIDEZ							
Liquidez SSF	0.6	0.4	0.7	1.2	0.8	0.7	0.8
Indicador financiero 1	0.9	1.0	1.2	1.5	2.2	1.0	1.3
Indicador financiero 2	0.8	1.0	1.2	1.5	1.3	1.0	0.9
RENTABILIDAD							
ROE SSF	-13.1%	0.2%	-48.6%	-40.5%	3.1%	15.6%	7.3%
ROA SSF	-4.3%	0.1%	-16.4%	-19.5%	1.4%	6.5%	3.7%
ROE ANUALIZADO PCR	-13.1%	0.2%	-48.6%	-40.5%	3.1%	-10.9%	-3.4%
ROA ANUALIZADO PCR	-4.3%	0.1%	-16.4%	-19.5%	1.4%	-4.6%	-1.7%
APALANCAMIENTO							
Pasivos Totales / Patrimonio	2.1	2.3	2.0	1.1	1.2	1.4	1.0
Solvencia Patrimonial	25.4%	38.5%	15.2%	-6.3%	-1.2%	-2.5%	33.8%
INDICADORES DE EFICIENCIA							
Costo de adquisición / Prima Retenida Neta	21.5%	14.4%	18.1%	22.5%	16.4%	12.4%	11.0%
Gasto de administración / Prima Retenida Neta	17.3%	21.5%	13.8%	14.8%	16.3%	17.2%	15.2%
Índice combinado SSF	110.5%	97.3%	104.2%	117.8%	99.0%	113.1%	118.3%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD							
Retención de primas	94.3%	65.5%	74.1%	88.3%	90.8%	91.9%	91.4%
Cesión de primas	5.7%	34.5%	25.9%	11.7%	9.2%	8.1%	8.6%
Siniestralidad Directa (Siniestros Brutos / Primas Netas)	60.3%	54.8%	74.7%	119.1%	69.2%	40.9%	52.9%
Siniestralidad Neta (Siniestros Netos / Primas Netas)	52.0%	44.1%	51.3%	89.6%	60.2%	36.9%	47.9%
Siniestralidad Devengada Neta (Siniestros Netos / Primas Devengadas Netas)	62.0%	65.2%	75.6%	88.5%	66.8%	50.4%	65.0%

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.