

Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas

Comité Ordinario No. 39/2022			Fecha de comité: 31 de marzo de 2022		
Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021.					
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Asegurador / El Salvador		
Equipo de Análisis					
Gerardo García ggarcia@ratingspcr.com		Alexis Figueroa afigueroa@ratingspcr.com		(+503) 2266-9471	
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
Fecha de comité	29/04/2021	16/07/2021	29/10/2021	07/01/2022	31/03/2022
Fortaleza Financiera	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB	EBBB+
Perspectiva	Positiva	Positiva	Positiva	Positiva	Estable

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 e mita".

"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 aumentar la clasificación de la Fortaleza Financiera de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas desde "EBBB" con perspectiva "Positiva" hasta "EBBB+" con perspectiva "Estable".

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la Aseguradora enfocado al segmento de personas, el cual ha mostrado un crecimiento sostenido de primas con niveles de siniestralidad acordes al comportamiento del mercado, mejorando el resultado técnico y la rentabilidad. Por último, se consideran positivas las aportaciones de capital que han reforzado la solvencia de la Aseguradora para continuar cubriendo sus obligaciones financieras y con sus asegurados.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Destacable crecimiento de las primas netas supera el desempeño del sistema asegurador:** La entidad alcanzó un robusto desempeño de las primas netas (+27.1%) superior al observado por el sistema asegurador (+14.3%), revirtiendo así el comportamiento contractivo producto del proceso de rentabilización de cartera aplicado durante el período 2019 y 2020. Este desempeño estuvo estimulado por las mayores primas netas colocadas en el ramo de Accidentes y enfermedades (+US\$1,992 miles) y de Vida Colectivo (+US\$1,265 miles) con instituciones gubernamentales y privadas, las cuales en conjunto totalizaron un monto de US\$15,287 miles.
- **La pandemia por COVID-19 y sus variantes continúa incidiendo en la siniestralidad de la entidad:** Los siniestros netos cerraron en US\$8,018 miles, mostrando una moderada alza de 10.6% (+US\$770 miles), generados por el ramo de Accidentes y enfermedades (+US\$1,119 miles) como efecto de las mayores consultas realizadas por los clientes afectados por el COVID-19 y sus variantes, y de otro tipo de hospitalización. No obstante, el destacable crecimiento de las primas netas y la evolución controlable de los siniestros mejoró el índice de siniestralidad neta que pasó de 66.3% a 56.9%, ubicándose por debajo del promedio de los últimos años (72.5%) e inferior al sector de seguros (62.4%).

- **Rentabilidad del negocio mejora gracias al buen desempeño del Resultado Técnico:** La evolución positiva de las primas netas y la eficiencia en los costos de adquisición de las pólizas del negocio, permitieron que el Resultado Técnico cerrara en US\$2,400 miles, mostrando un importante crecimiento de 33.3%. Lo anterior, incidió para que la utilidad se situara nuevamente en posiciones favorables con un monto de US\$733 miles, superando las pérdidas netas del 2018 y 2019, e inclusive la utilidad de 2020. En ese sentido, el ROE pasó de 3.1% a 8.7% impulsado por el buen desempeño del margen neto, mientras que el ROA se situó en 4.5%, superando el 1.4% del periodo previo. Dichas métricas se colocaron en mejor posición que el promedio del sistema asegurador (ROE: 6.2%; ROA: 1.9%).
- **Liquidez se sitúa en posiciones estables:** El ratio de liquidez cerró en 0.7 veces (diciembre 2020: 0.8 veces) reflejando un comportamiento estable acorde a su giro de negocio, donde a pesar de colocarse por debajo del sector (1.1 veces), esta continuó proporcionando coberturas adecuadas para responder a sus compromisos técnicos y con sus asegurados. El portafolio conservador de la entidad estuvo principalmente compuesto por instrumentos de rápida convertibilidad como los depósitos a plazo y fondos de inversión de corto plazo.
- **Adecuada suficiencia patrimonial gracias al aumento del patrimonio:** La suficiencia patrimonial se ubicó en 124.9% (diciembre 2020: -1.2%), superando el mínimo sugerido por Ley (no inferior a cero) y duplicando al promedio de sector asegurador (62.5%). Lo anterior, evidenció que las aportaciones de capital orientadas a robustecer el patrimonio, así como la evolución favorable de los siniestros de los últimos 36 meses, lograron mejorar la solvencia de Aseguradora.
- **Menores primas vencidas mejoran el coeficiente de inversión:** La mejora en la eficiencia del ciclo de cobranza redujo el porcentaje de primas vencidas, provocando que la inversión elegible por Ley lograra cubrir en 0.7% las reservas técnicas, minimizando el riesgo de sanciones según el Artículo 54 de la Ley de Sociedades de Seguros. El coeficiente anterior, volvió a situarse en niveles positivos, aunque ajustados, logrando superar las deficiencias de inversión registradas en los últimos dos años influenciadas por la importante porción de las primas vencidas.

Factores claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido en las primas netas lo cual permita un mayor posicionamiento en el mercado, acompañado de un manejo controlado de la siniestralidad que mantenga estable el Resultado Técnico y rentabilidad del negocio.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incremento de la siniestralidad y en consecuencia un deterioro en el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia.
- Deterioro en la suficiencia patrimonial de la entidad, a partir de un exceso significativo del saldo de las primas por cobrar respecto a las reservas de riesgo en curso.
- Disminución o incumpliendo 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 de Vida (PCR-SV-MET-P-032) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 25 de noviembre de 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Perfil de la Institución.** Reseña institucional de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas.
2. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del período 2017 al 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 existieron limitaciones para realizar el presente informe; no obstante, el análisis de proyecciones financieras de la entidad estuvo condicionado por la limitada información.
- **Limitaciones potenciales:**
 - PCR dará seguimiento al cumplimiento de los requerimientos regulatorios los cuales se espera cumplan adecuadamente con los mínimos establecidos por Ley.
 - PCR considera que el desempeño de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas continúa siendo sensible a los ciclos de cobranza de las pólizas de la cartera, pudiendo limitar la inversión elegible por Ley e implicar incumplimientos regulatorios.

Panorama Internacional

Tras una recesión en el 2020 no vista en décadas (la peor desde la gran depresión de los años 1930 según el Fondo Monetario Internacional), que afectó principalmente en los sectores económico, social y salud, llegó el 2021 con una recuperación de la economía mundial a pesar del resurgimiento de la pandemia por el SARS-CoV-2 con las variantes Delta y Ómicron, a partir del acceso a las vacunas y de las diversas políticas monetarias y fiscales aplicadas por los bancos centrales de las economías, con el objetivo de proteger principalmente los mercados financieros.

Por lo anterior, en julio de 2021 se proyectó un crecimiento económico en el PIB mundial de 5% para el 2022; sin embargo, debido a un deterioro de las economías en general durante esa misma fecha, y de la rápida propagación de las nuevas variantes, se corrigió a un crecimiento de 4.9%. Con lo anterior, se estimarían importantes crecimientos para economías como la de Estados Unidos, la Eurozona y Japón en el orden de 5.2%, 4.3% y 3.2% respectivamente, mientras que China presentará un crecimiento del 5.6%, y las economías de bajos ingresos percibirán una expansión económica de 5.1%.

Por su parte, la pandemia y sus variantes han revelado las asimetrías existentes en la capacidad de respuesta de los distintos países. Por el lado de políticas fiscales, si bien es cierto han existido distintas maneras de mitigar los efectos de la crisis e iniciar la pronta recuperación, esto ha significado un mayor nivel de endeudamiento en los países que ya presentaban problemas fiscales. En cuanto a los suministros, estos han presentado un mayor estancamiento económico para la recuperación mundial esperada, pues dadas las restricciones por la pandemia, el flujo de transportes marítimos se ha visto limitado, generando escasez de contenedores, afectando importantes mercados como el automotriz, cuya producción en Europa cayó fuertemente dada la escasez de productos intermedios.

Por el lado del comercio, la Organización Mundial del Comercio (OMC) espera un crecimiento del 8% para el 2022, tras una buena recuperación en 2021, luego de la caída de 5.4% en el 2020. Esto, producto de los estímulos fiscales y monetarios aplicados por los gobiernos que fueron mucho mayores en magnitud y amplitud geográfica a los otorgados en la crisis mundial de 2008 los cuales ayudaron a evitar una mayor caída de la demanda mundial y el comercio. Al mismo tiempo, las restricciones impuestas en viajes y algunos cierres de fronteras generaron un efecto sustitución en el gasto de los hogares, los cuales destinaron mayores recursos para la compra de bienes. Asimismo, la adaptación en hogares y empresas al trabajo remoto fue acogida rápidamente y con ello hubo una recuperación en la producción que permitió mantener la generación de renta y la demanda.

Al recuperarse el comercio, aumentaron los precios de los productos primarios en 38% en 2021 respecto al 2020, mientras que el crecimiento registrado sin incluir la energía fue de 30%. Por su parte, la variación de los productos agroalimentarios, metales y minerales, y productos energéticos fue de 20%, 38% y 58% respectivamente. Lo anterior, generó un fuerte escenario inflacionario, donde países como Estados Unidos, China y de la zona euro han registrado tasas históricas, causando un aumento en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos de largo plazo de los países considerados como refugio. Por último, aun cuando el empleo estuvo por debajo de los niveles previos a la pandemia en varias economías, la inflación aumentó y con ello, las disyuntivas en la toma de decisiones ante esta situación, pues a medida se regulariza la actividad económica, existe un aumento de la demanda, cuya oferta no avanza con la misma velocidad.

Desempeño económico

De acuerdo con la última información disponible en el Banco Central de Reserva (BCR) a noviembre 2021, la actividad productiva del país medida por la variación interanual del índice de Volumen a la Actividad Económica (IVAE) refleja una tasa de crecimiento del 4.2%, mostrando una desaceleración comparada con los niveles de crecimiento de los meses previos, influenciados por el efecto rebote. Tres de los nueve sectores económicos englobados dentro del IVAE reflejaron resultados contractivos, siendo los más relevantes el de las "Actividades Financieras y de Seguros" (-10.88%), "Construcción" (-5.3%) y "Actividades Inmobiliarias" (-5.6%). Mientras que los sectores que reflejaron mayores crecimientos fueron el de "Actividades Profesionales, Científicas, Técnicas y otros servicios" y el sector de "Actividades de Administración Pública y Defensa, Enseñanza, Salud y Asistencia Social" con un +14.24% y +10.38% respectivamente (mayo 2021: +40.1% y 10.7%).

Por otra parte, al analizar el PIB desde enfoque del gasto a precios corrientes, el consumo privado presenta un crecimiento del 21.82%, representando el 83.7% del PIB a septiembre 2021, lo cual fue influenciado por la mayor recepción de remesas que a la fecha de análisis reportaron un importante crecimiento de 26.77% (+US\$1,587 millones), incrementando su representación respecto del PIB estimado para diciembre 2021 con un porcentaje de 35.9% (dic-20: 24.1%), profundizando la dependencia del país a la recepción de remesas y reflejando la recuperación del mercado laboral de Estados Unidos que reporta una tasa de desempleo del 3.9%, siendo inferior a la del mismo período del año previo (6.7%).

El aumento en el consumo privado también benefició los ingresos fiscales del Sector Público No Financiero el cual reflejó un crecimiento de 23.4%, producto del alza en la recaudación tributaria del orden de 21.20% proveniente del impuesto al valor agregado y renta que se han visto favorecidos por la reactivación de los distintos sectores de la economía. A su vez, los gastos fiscales presentaron una desaceleración resultando en un déficit fiscal menor al reportado el período pasado, pero, manteniéndose en altos niveles al representar un 7.7% del PIB estimado a diciembre 2021, generando una mayor necesidad de financiamiento. El déficit fue financiado con una deuda externa neta de US\$795.23 millones y con US\$520.48 millones de deuda interna neta.

A diciembre de 2021, la deuda pública total se ubicó en US\$24,113 millones, reflejando un incremento interanual de US\$1,491 millones (+6.59%). La expansión de la deuda proviene del uso de diversos instrumentos financieros dentro de los cuales destacan la emisión de Certificados del Tesoro (CETES) y Letras del Tesoro (LETES), así como deuda adquirida con organismos multilaterales e inversionistas. Con el endeudamiento alcanzado a diciembre 2021 y considerando la proyección del PIB desarrollada por el BCR, el ratio Deuda/PIB se ubicó en 89%. Este contexto de las finanzas públicas ha generado una mayor percepción del riesgo soberano, ya que el EMBI al cierre del 2021 se ubicó en 14.91 puntos básicos, solo estando por debajo de Venezuela y Argentina.

Respecto a las variables externas, las exportaciones presentan un mayor dinamismo colocándose por encima del promedio regional. A diciembre de 2021, las exportaciones FOB totalizan en US\$6,629 millones, reflejando un efecto rebote de US\$1,600 millones (+31.8%), siendo las más dinámica de la región según el informe macroeconómico publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Lo anterior se refleja en un mayor dinamismo de la industria manufacturera del país, que según datos del BCR, presentó mejores resultados en los sectores de fabricación de prendas de vestir, productos textiles, fabricación de metales y fabricación de caucho y plástico, siendo el sector textil el más influyente con exportaciones que representan el 41% de las exportaciones totales a diciembre 2021.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor (IPC) presentó una tasa de crecimiento del +6.11%, siendo superior al promedio de los últimos 10 años (+1.42%). Lo anterior se asocia con la recuperación de la demanda debido a la reactivación económica que ha generado un desequilibrio en el mercado. Los sectores que mayor impacto han reflejado son los de "Alimentos y Bebidas no alcohólicas" (+7.96%), "Transporte" (+9.45%) y "Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y otros Combustibles" (+6.97%). Las elevadas tasas inflacionarias también guardan relación con una alta dependencia del petróleo y sus derivados los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

En lo referente al sistema financiero, al cierre de 2021 se observó una tendencia positiva en las tasas pasivas influenciadas por la desaceleración de la liquidez global del sector privado, así como el crecimiento en el riesgo soberano, por su parte, las tasas activas mantuvieron una tendencia negativa debido a la alta liquidez del sector privado, generando una reducción del spread bancario e impactando en los márgenes financieros y rentabilidad de las instituciones. Finalmente, el efecto de la inflación en el sistema financiero ha resultado en tasas pasivas reales negativas generando un deterioro en el valor debido a que estas no logran cubrir la cuota inflacionaria del país (6.11%).

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.00% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Sector Asegurador de El Salvador

Al cierre de diciembre 2021, después de la reactivación de la economía y la recuperación del ingreso, las primas netas del sector asegurador alcanzaron la suma de US\$826,224 miles, mostrando una expansión de +14.5% (diciembre 2020: US\$721,651 miles), como resultado del crecimiento en todos los ramos, especialmente los Seguros Previsionales Renta y Pensiones, con una tasa de crecimiento de +64.9% totalizando un monto de US\$105,724 miles (diciembre 2020: US\$64,123 miles), incremento que se asocia a la recuperación del empleo formal, el cual al cierre del año 2021 creció +10.16% (+84,456 nuevos empleos). El segundo ramo con mayor crecimiento estuvo representado por los Seguros de Vida con una variación interanual de +13.5% al alcanzar los US\$222,455 miles en primas netas, esta mayor demanda corresponde a una recuperación económica en línea con los nuevos modelos de gestión implementados por las Aseguradoras a fin de crecer de manera sostenible, centrando su estrategia con un mayor enfoque en el cliente. Por su parte, la libre circulación durante todo el año permitió que el ramo de Seguros Automotores se recuperara en +16.8%, al totalizar en primas netas US\$105,868 miles (diciembre 2020: US\$90,651 miles).

A diciembre de 2021 la siniestralidad bruta registró una tasa de crecimiento de +33.7% interanualmente, totalizando US\$473,147 miles (diciembre 2020: US\$353,808 miles), lo cual impactó negativamente al sector generando mayor erogación de recursos para el pago oportuno de siniestros. La expansión de los siniestros se vincula a los Seguros Previsionales Renta y Pensiones el cual presentó un crecimiento porcentual de +122.8% al totalizar un monto en concepto por siniestros de US\$68,400 miles (diciembre 2020: US\$30,707 miles), seguido del incremento reportado en los Seguros de Vida con +33.3% alcanzando los US\$146, 977 miles (diciembre 2020: US\$110,271 miles), como consecuencia de las diferentes olas de contagios las cuales resultaron en numerosos decesos. Otro ramo que presentó crecimientos son los Seguros de Accidentes y Enfermedades al totalizar US\$107,778 miles en siniestros brutos.

A pesar del buen desempeño de las primas netas, el resultado técnico operacional del sistema asegurador mostró una contracción interanual de -2.7%, con un monto equivalente a US\$70,227 miles (diciembre 2020: US\$72,163 miles) como consecuencia del aumento de los costos de siniestralidad neta en +35.2% y del incremento en los costos por comisiones (+11.8%) generados por la adquisición de primas al sector. Lo anterior dejó utilidades netas por US\$18,991 miles, equivalentes a una reducción del -22.4% (-US\$5,476 miles), comparadas con el mismo período del año anterior (diciembre 2020: US\$24,467 miles) influenciadas, además, por el aumento los gastos operacionales (+7.9%). La contracción de los resultados netos provocó una disminución en el ROA al ubicarse en 1.9%, menor al registrado en diciembre de 2020 (2.5%). Por su parte, el ROE del sector presentado por la Superintendencia del Sistema Financiero es de 6.2%, similar al de diciembre 2020: 6.0%, debido al incremento en el apalancamiento del sector.

El sector asegurador ha mantenido un nivel de cobertura adecuado, al cerrar con Inversiones Financieras por un monto de US\$474,107 miles (diciembre 2020: US\$453,231 miles), mismas que representan el 47.7% de los activos totales. Lo anterior permite una estabilidad en el respaldo de las reservas totales del sector asegurador, permitiendo una cobertura de inversiones financieras sobre reservas totales de 1.30 veces¹, ligeramente mayor a la obtenida en diciembre de 2020 (1.29 veces).

El sector asegurador de El Salvador está integrado por 24 compañías, 22 de ellas pertenecen a sociedades de capital local o extranjero, una funciona como cooperativa (Seguros Fedecredito, S.A.) y otra, una sucursal extranjera (Pan American Life Insurance Company). Dentro del mercado, nueve aseguradoras se dedican principalmente al servicio de seguros de personas y las restantes a seguros generales: accidentes y enfermedades, automotores, incendios, entre otros. Por su parte, Quálitas Compañía de Seguros, S.A. es la única aseguradora dentro del mercado que se dedica única y exclusivamente al ramo de vehículos.

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

- 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 la entidad, manteniendo el enfoque del negocio en el ramo de personas. Producto de lo anterior, bajo el nuevo accionista, la entidad pasó a formar parte del grupo Perinversiones quien cuenta con un banco comercial (Banco Abank), una sociedad de ahorro y crédito (SAC Constelación) y otras empresas dedicadas a otros giros económicos, proporcionando importantes sinergias entre compañías.

Gobierno Corporativo

La Aseguradora cuenta con un capital social de 75,000 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de US\$100 cada una, equivalentes a un total de US\$7,500 miles. La Junta Directiva² fue inscrita en el Registro de comercio en julio de 2021, quedando integrada por cuatro Directores, los cuales asumieron el cargo para un período de tres años a partir de dicha fecha.

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

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

La estructura organizativa de la sociedad está dirigida por la Junta Directiva a la que responde de forma directa el Gerente General de la compañía. Asimismo, la Junta Directiva y la Junta General de Accionistas cuentan con un manual para su organización, el cual describe la estructura y procedimientos a desarrollar para las respectivas Juntas.

¹ Inversiones financieras entre reservas totales.

² Credencial de Junta Directiva inscrita en el Registro de Comercio al No. 109 del Libro 4402 del Registro de Sociedades del folio 343 al folio 344, de fecha 05 julio de 2021.

PCR considera que tanto la Junta Directiva como la Plana Gerencial poseen amplia experiencia en el sector de seguros:

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

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

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

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG³, se obtuvo un desempeño *Aceptable*⁴ en sus prácticas de Responsabilidad Ambiental, y un desempeño *Sobresaliente*⁵, en cuanto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, por lo que PCR considera que la entidad mantiene buena practicas gerenciales, de administración y conservación del medio ambiente en sus operaciones.

Estrategia y Operaciones

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

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

Evaluación y Gestión del Riesgo

Riesgo Operativo

Este riesgo está asociado a la posible pérdida económica directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, personal, sistemas internos o acontecimientos externos. En ese sentido, la Aseguradora dispone de su Política del Sistema de Continuidad del Negocio, la cual tiene por objeto que el funcionamiento general del negocio sea capaz de responder ante cualquier emergencia y/o eventualidad. Lo anterior, en cumplimiento a las “Normas Técnicas para el Sistema de Gestión de la Continuidad del Negocio (NRP-24)”, apoyándose de sistemas de información y el aplicativo de Seguros (SISE), el cual se encuentra en su etapa final de actualización. De igual manera, la Aseguradora tiene identificado el personal y los proveedores claves, quienes realizan y documentan al menos una vez al año las pruebas necesarias del sistema.

Análisis financiero

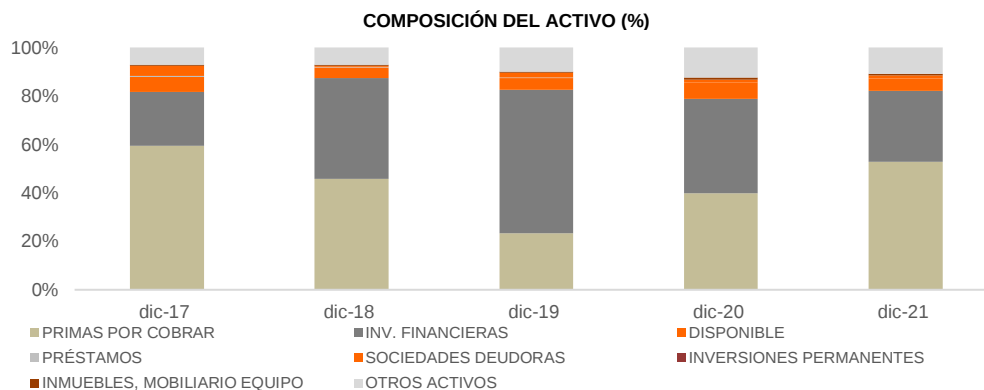
Activos

Los activos de Aseguradora Abank totalizaron US\$16,274 miles, reflejando una expansión de US\$1,450 miles (+9.8%), impulsados por las primas por cobrar las cuales se acrecentaron en US\$2,689 miles, como efecto de mayores pólizas suscritas principalmente en el ramo de Vida colectivo y Accidentes y enfermedades, con instituciones gubernamentales y privadas. Lo anterior, permitió que el tamaño de los activos se mantuviera estable a pesar de la reducción de las disponibilidades de la entidad (-21.4%), y del menor saldo registrado en las inversiones financieras (-17%) como estrategia de la entidad para responder al incremento de los siniestros.

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

4 Resultado obtenido con base a encuesta realizada al cliente a la fecha de estudio, en un escala de sobresaliente hasta limitada.

5 Ibidem.



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

Al revisar los activos respecto a su estructura, estos estuvieron representados con el 52.8% por las primas por cobrar (diciembre 2020: 39.9%), como efecto de las pólizas gubernamentales que concentra el negocio, las cuales al presentar ciclos largos de pago, incrementaron el saldo de dicha cuenta. Por su parte, el segundo componente de los activos estuvo a cargo de las inversiones financieras con el 29.4% (diciembre 2020: 38.9%).

Al analizar las primas por cobrar como principal activo de la entidad, estas reportaron un saldo neto de US\$8,596 miles, donde únicamente el 7.1% (US\$615 miles) reportaron vencimientos (diciembre 2020: 48.1%), generando una mínima provisión por incobrabilidad de US\$22 miles, significativamente menor a los US\$550 miles provisionados en el periodo previo ante la porción importante de primas vencidas (48.1% del total).

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)		
Tipo de Ramo	dic-20	dic-21
Primas vigentes	3,351	8,004
Vida	568	1,504
Accidentes y Enfermedades	2,783	6,500
Primas Vencidas	3,107	615
Vida	587	153
Accidentes y Enfermedades	2,520	462
Subtotal de primas	6,458	8,619
Provisión	551	22
Primas por cobrar netas	5,907	8,596
Primas Vencidas / Primas por cobrar	48.1%	7.1%
Provisión / Primas vencidas ⁶	17.7%	3.6%

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

Lo anterior, gracias a la mejora reportada en el ciclo de cobranza que redujo sustancialmente la participación de primas vencidas, permitió que la rotación de primas por cobrar pasara de 192 días en diciembre de 2020 a 127 días a la fecha de estudio, mejorando el ciclo de efectivo de la entidad; no obstante, dicha rotación sigue estando alejada del promedio reportado por el sector asegurador (62 días).

ROTACIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (DÍAS)					
COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	192	116	156	192	127
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	76	80	89	62

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

Riesgo de liquidez

La liquidez cerró en 0.7 veces (diciembre 2020: 0.8 veces) influenciado por la expansión de las reservas totales (+36.6%) y la reducción de los activos más líquidos (-17.7%); no obstante, dicho indicador se comportó de manera estable y en posiciones coherentes al giro del negocio, el cual no requiere de alta liquidez dada la evolución de los siniestros del ramo de Vida. Asimismo, a pesar de que el indicador se situó por debajo del promedio del sector (1.1 veces), este continúa exhibiendo un nivel adecuado para responder a las obligaciones con terceros y sus asegurados.

Políticas de inversión

La entidad ha adecuado su política de inversión bajo los lineamientos de la Ley de Sociedades de Seguros de El Salvador, ajustando sus límites máximos por tipo de inversión y emisor con lo establecido en los Art. 35 y 36, con el objetivo de disponer con un portafolio de inversiones totales diversificado que cubra el patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas según el Art. 34 de dicha Ley. En ese sentido, la entidad cuenta con un portafolio de inversiones totales de US\$14,355 miles (diciembre 2020: US\$12,851 miles), de las cuales, la inversión elegible se reduce a US\$10,901 miles, producto de la presión que ejerce el tamaño de las primas por cobrar en el negocio, las cuales guardan relación con el periodo de pago negociado con diversos clientes.

⁶ El porcentaje obtenido es la capacidad de las reservas para hacer frente a imprevistos relacionados con la incobrabilidad de saldos en caso sea necesario. Fórmula: Provisión de reservas de saneamiento / Primas vencidas) *100%.

HISTÓRICO DE SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE INVERSIÓN 2021 (%)

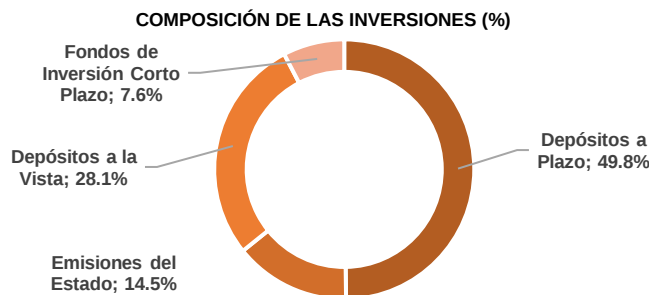
MES	%	MES	%
Enero	-36.6%	Julio	-20.2%
Febrero	-23.8%	Agosto	-22.9%
Marzo	-30.5%	Septiembre	-26.5%
Abril	-19.4%	Octubre	-5.91%
Mayo	-10.5%	Noviembre	0.01%
Junio	-15.6%	Diciembre	0.65%

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

Al revisar la evolución mensual del comportamiento durante el 2021, se observó que las deficiencias de inversión de enero a octubre se originaron a partir de los excesos en los saldos de las primas por cobrar respecto a las reservas de riesgo en curso de la entidad; no obstante, a medida que las primas por cobrar han bajado su participación en el negocio, ha permitido que dichos excesos se regularicen logrando que en los últimos dos meses del año el indicador superara el mínimo requerido por Ley (mayor al cero por ciento). Lo anterior ha mitigado el riesgo de sanción establecido en el artículo 54 de la Ley al demostrar que las reservas técnicas se encuentran respaldadas adecuadamente con inversiones.

Por otra parte, la Aseguradora cuenta con inversiones en títulos valores y otras inversiones monetarias por un monto de US\$4,778 miles, inferior en US\$982 miles (-17%) respecto a diciembre 2020, dado los menores recursos colocados en depósitos a plazo y el vencimiento de instrumentos del gobierno de El Salvador, como estrategia para contar con mayores disponibilidades para responder al incremento de los siniestros.

El portafolio de inversiones continuó mostrando un apetito de riesgo conservador, principalmente compuesto por instrumentos de bajo riesgo como depósitos a plazos (49.8%) y a la vista (28.1%), colocados en bancos salvadoreños⁷. Por su parte, el resto de las inversiones continuaron siendo representadas por emisiones del gobierno de El Salvador (14.5% del total) y Fondos de Inversión de corto plazo (7.6%), con clasificaciones locales superiores a "A". Por último, tales inversiones generaron rendimientos promedio entre el 2.6% hasta 7.5%, y no se reportaron saldos en provisiones dado su perfil de bajo riesgo.



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

Coberturas de inversiones

En cuanto a la cobertura de las inversiones totales⁸ para cubrir las reservas totales⁹, se observó una capacidad de 1.9 veces, significando que en caso la Aseguradora deba disponer de dichos recursos para cubrir sus reservas, esta puede emplearlos de manera holgada gracias al crecimiento reportado en todas las inversiones de la entidad (+11.7%) las cuales absorbieron el alza de las reservas totales (+36.3%), principalmente las reservas técnicas.

Por su parte, tanto el indicador financiero 1¹⁰ como el indicador financiero 2¹¹ representaron una cobertura adecuada de 2.6 veces y 0.8 veces, respectivamente, demostrando la capacidad de sus activos más inmediatos para cumplir con sus compromisos técnicos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y COBERTURA (VECES)

INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	3.0	2.3	1.9	2.2	1.9
LIQUIDEZ (SSF)	0.4	0.7	1.2	0.8	0.7
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.5	1.5	1.8	1.9	1.9
COBERTURA 1 PCR	3.4	3.1	3.5	2.9	2.6
COBERTURA 2 PCR	1.0	1.2	1.5	1.3	0.8
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	2.0%	14.5%	-2.8%	-34.2%	0.7%

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

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

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

9 Reservas matemáticas, técnicas y siniestros.

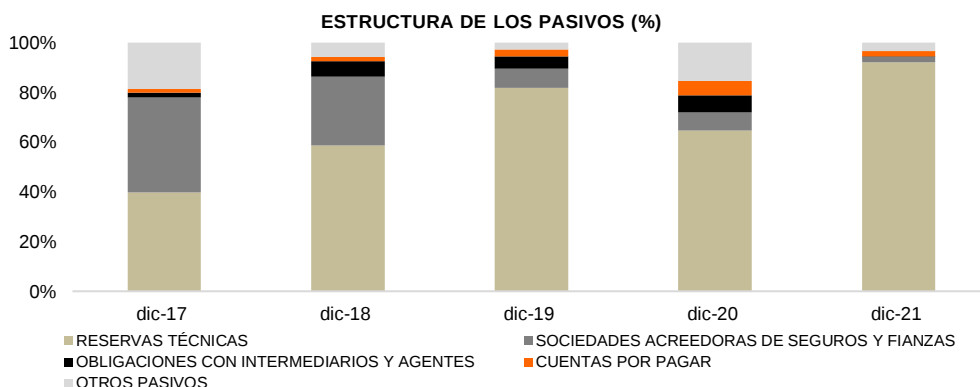
10 (Disponibilidades + Inversiones totales) / (Obligaciones con asegurados + Reservas Técnicas).

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

Pasivos

Al cierre de 2021, los pasivos de Aseguradora Abank cerraron en US\$7,824 miles, mostrando una contracción de US\$358 miles (-4.4%), causados por el menor pago a intermediarios independientes de seguros (-US\$565 miles), y del ajuste contable que realizó la entidad para registrar la aportación de capital por US\$1,075 miles en diciembre 2020, pero que posteriormente en febrero de 2021 fue transferido al patrimonio con la autorización de la SSF.

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 el 92.1% del total (diciembre 2020: 64.1%), reportando en conjunto un aumento interanual de US\$1,918 miles (+36.3%) dada las mayores reservas técnicas (+70.4%), influidas por el incremento de las reservas en curso del ramo de Vida colectivo (+US\$755 miles), y del ramo de Accidentes y enfermedades (+US\$1,388 miles).



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

Reaseguros

A partir de la importante expansión de las primas netas (27.1%; +US\$3,256 miles) las cuales superaron el crecimiento del sistema asegurador (14.3%), se alcanzó una cartera de pólizas de US\$15,287 miles, siendo la más robusta de los últimos dos años luego del proceso de rentabilización de cartera. A su vez, se observó que únicamente el 7.9% de las primas netas fueron cedidas a reaseguradores, ubicándose como la porción más baja del promedio de los últimos cinco periodos (19.5%) e incluso por debajo de la cesión realizada por el sector (36.9%), como estrategia implementada paralelamente a la rentabilización de cartera en 2019 y 2020.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS, CEDIDAS Y RETENIDAS					
PRIMAS	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
PRIMAS CEDIDAS	34.5%	25.9%	11.7%	9.2%	7.9%
PRIMAS RETENIDAS	65.5%	74.1%	88.3%	90.8%	92.1%
PRIMAS CEDIDAS DEL SECTOR	36%	36.3%	37%	39%	36.9%

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

Política de reaseguro

En cuanto a la política de reaseguros, esta se rigió bajo lo establecido en la Política de Distribución de Riesgos¹³ que instituye al Comité de Reaseguro como el responsable de aprobar o desaprobado el programa de reaseguro, el cual debe considerar únicamente a entidades registradas en la SSF, estableciendo cesiones con más de un reasegurador para minimizar el riesgo de dependencia. Asimismo, los reaseguradores con los cuales se pacta la cesión de riesgos deben de contar con una calificación mínima de "A-", por una calificadoradora de riesgo autorizada. A la fecha de análisis, los reaseguradores que respaldan los negocios de Aseguradora Abank, S.A. son los siguientes:

ESQUEMA DE REASEGURO SUSCRITO		
REASEGURADOR	CLASE DE CONTRATO	PARTICIPACIÓN
Hannover Rück SE. ¹⁴	Vida colectivo saldo deudor	100%
	Vida colectivo	100%
	Gastos médicos	100%
	Catastrófico	100%

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

¹² Reservas técnicas + Matemáticas + Siniestros.

¹³ Período de vigencia del 01 de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2022.

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

Riesgo de Solvencia y Endeudamiento

El patrimonio de la Aseguradora alcanzó los US\$8,452 miles (+27.2%), colocándose como el más robusto de los últimos cinco años. La condición anterior se derivó del aumento en el capital social realizado durante el 2020 e inicios del 2021 por parte del nuevo accionista, y de los resultados acumulados (+US\$733 miles). Por su parte, la evolución favorable de los siniestros de los últimos 36 meses permitió que el margen de solvencia cerrara en US\$3,631 miles (-45.3%), generando una suficiencia patrimonial de 124.9% (diciembre 2020: -1.2%), la cual se colocó por encima de lo sugerido por la Ley¹⁵ y de lo reportado por el sistema (61.2%).

Es importante destacar que la solvencia alcanzada a la fecha de análisis superó las deficiencias registradas a lo largo de los últimos dos años, las cuales estaban afectadas por la alta siniestralidad y el bajo patrimonio, pero que a medida se han regularizado y reforzado ambos aspectos, la disponibilidad de recursos para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad en exceso se ha elevado.

Finalmente, el apalancamiento patrimonial se ubicó en una mejor posición cerrando en 0.9 veces, mostrando una reducción de 0.3 veces respecto al período previo, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.8 veces), y de lo reportado por el sector (1.6 veces). Asimismo, dicho nivel de endeudamiento de la entidad se colocó satisfactoriamente por debajo del máximo regulatorio permitido en el Art. 30 de la Ley (máx.: 5 veces), demostrando la continuidad de su capacidad para enfrentar con su patrimonio sus obligaciones con terceros.

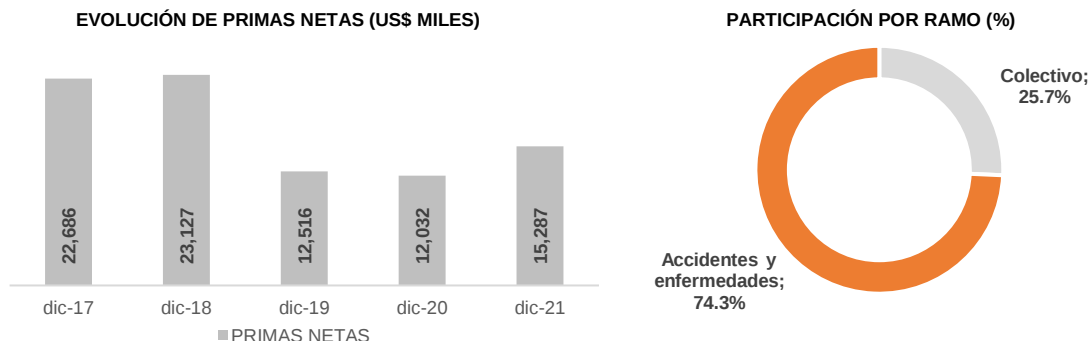
ENDEUDAMIENTO Y APALANCAMIENTO (VECES Y %)					
SOLVENCIA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2.3	2.0	1.1	1.2	0.9
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	38.5%	15.2%	-6.3%	-1.2%	124.9%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA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

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

Desempeño Técnico

La entidad alcanzó un robusto desempeño de las primas netas (+27.1%), siendo superior al observado por el sistema asegurador (+14.3%), revirtiendo así el comportamiento decreciente de éstas producto del proceso de rentabilización de cartera aplicado durante el período 2019 y 2020. El aumento en el tamaño del negocio procedió de las mayores primas netas colocadas en el ramo de Accidentes y enfermedades (+US\$1,992 miles) y de Vida Colectivo (+US\$1,265 miles) con instituciones gubernamentales y privadas, permitiéndole alcanzar un monto de US\$15,287 miles.

En cuanto a la composición de la cartera por ramos, el 74.3% estuvo concentrado en el ramo Accidentes y enfermedades, y el 25.7% en el ramo Vida Colectivo, donde el primer ramo registró un mínimo porcentaje de cesión de 3.3%, posicionándose como el ramo de mayor retención del negocio, seguido del ramo de Vida Colectivo con un porcentaje de cesión más alta de 21.1%.



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

Respecto a los siniestros netos, éstos totalizaron los US\$8,018 miles, mostrando una moderada alza de 10.6% (+US\$770 miles), originados principalmente en el ramo de Accidentes y enfermedades (+US\$1,119 miles), como efecto de las mayores consultas realizadas por los clientes afectados por el COVID-19 y sus variantes, así como por otro tipo de hospitalizaciones. Por su parte, el ramo de Vida Colectivo mostró una reducción de US\$349 miles, gracias al menor nivel de decesos registrados y otro tipo de muertes.

A pesar del alza mostrada en los siniestros, el buen desempeño de las primas retenidas (+28.9%) amortiguó el incremento de los costos, generando que el índice de siniestralidad neta, que resultó de dividir los siniestros netos sobre las primas retenidas netas se ubicara en 56.9%, estando por debajo del mostrado en el período previo (66.3%) y del promedio de los últimos cinco años (72.5%). De igual manera, se destaca el comportamiento de dicho indicador el cual se situó por debajo del promedio del sector de seguros (62.4%), beneficiando el Resultado Técnico del negocio.

15 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.

Al revisar los 20 mayores siniestros de la entidad, se observó que estos significaron únicamente el 7.8% del total de siniestros, dentro de los cuales el 87.4% correspondieron a reclamos de pólizas del ramo de Vida Colectivo por decesos de sospecha de COVID-19, principalmente originados por instituciones de gobierno. El 12.6% restante pertenecen a siniestros relacionados con hospitalizaciones por diversas enfermedades en el ramo de Accidentes y enfermedades.

SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)					
SINIESTRALIDAD	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
SINIESTROS CEDIDOS	19.6%	31.4%	24.7%	13.0%	13.2%
SINIESTROS RETENIDOS	80.4%	68.6%	75.3%	87.0%	86.8%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	54.8%	74.7%	119.1%	69.2%	60.4%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	67.3%	69.2%	101.4%	66.3%	56.9%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	65.2%	75.6%	88.5%	66.8%	65.9%

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

RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS SIN COSTOS (US\$ MILES) ¹⁶								
Ramo	dic-20				dic-21			
	Primas Retenidas Netas	Siniestros Netos	Siniestralidad Neta	Utilidad Técnica	Primas Retenidas Netas	Siniestros Netos	Siniestralidad Retenida	Utilidad Técnica
Individual	6.8	-	-	2.4	5.1	-	-	3.3
Colectivo	1,906.6	1,809.2	94.9%	349.7	3,100.5	1,460.7	47.1%	1,145.9
Accidentes y enfermedades	9,012.5	5,438.5	60.3%	2,523.6	10,980.3	6,557.4	59.7%	2,454.4
Total	10,925.9	7,247.7	66.3%	2,875.8	14,085.9	8,018.1	56.9%	3,603.5

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

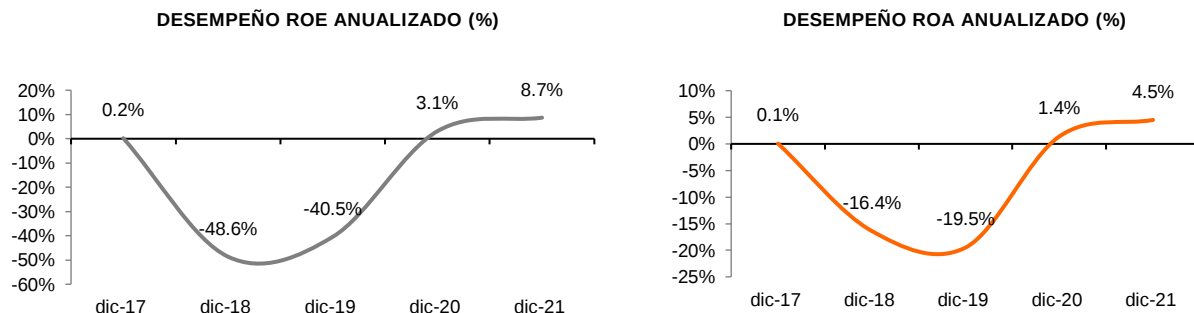
Finalmente, luego de incluir los gastos de adquisición y conservación con asegurados, gastos de cobranza de primas y otros gastos de adquisición, el Resultado Técnico se situó en US\$2,400 miles, mostrando un buen desempeño frente a su comparativo del periodo anterior (diciembre 2020: US\$1,801 miles). Lo anterior fue sostenido principalmente por la importante dinámica de las primas retenidas netas, que aunado al menor costo de adquisición y renovación de las pólizas del negocio (-7.1%), absorbieron adecuadamente el incremento de los costos por siniestros (+US\$770 miles) y el ajuste de reservas técnicas (+US\$1,935 miles). El ramo que mayor participación representó dentro del Resultado Técnico fue el de Accidentes y enfermedades con una contribución del 68.1%, seguido de Vida Colectivo con el 31.8%, significando en ambos casos una adecuada suscripción de primas.

En cuanto a la eficiencia operativa, los costos de adquisición respecto a las primas netas pasaron de representar 16.4% a un 12.4% a la fecha de estudio, influenciados por el aprovechamiento de sinergias con primas suscritas por medio de compañías relacionadas. No obstante, el alza reportada en los siniestros y los mayores gastos administrativos, principalmente por mayor pago al personal, incidieron para que el índice combinado de la entidad pasara de 99% a 112.9% a la fecha de estudio, situándose por encima del promedio del sector seguros (102.7%).

EFICIENCIA OPERATIVA (PORCENTAJE)					
EFICIENCIA	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
ÍNDICE COMBINADO	97.3%	104.2%	117.8%	99.0%	112.9%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	102.1%	99.7%	99.2%	96.0%	102.7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	14.1%	10.2%	13.0%	14.8%	14.2%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	21.5%	13.8%	14.8%	16.3%	15.4%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	14.4%	18.1%	22.5%	16.4%	12.4%

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

Por último, el resultado financiero del ejercicio se vio mejorado a partir del buen desempeño del Resultado Técnico, el cual permitió que la utilidad neta cerrara en US\$733 miles, superando las pérdidas registradas en el 2018 y 2019, y de la utilidad del periodo de comparación, evidenciando la efectividad del proceso de rentabilización de la cartera. En ese sentido, la rentabilidad sobre patrimonio pasó de 3.1% a 8.7%, impulsada por la buena dinámica del margen neto, mientras que la rentabilidad sobre activos se situó en 4.5%, superando el 1.4% del periodo previo. Dichas métricas se colocaron en mejor posición que el promedio del sistema asegurador (ROE: 6.2%; ROA: 1.9%).



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

16 El Resultado Técnico del presente cuadro no considera los gastos de adquisición de los siguientes ítems: Gastos de adquisición y conservación con asegurados, gastos de cobranza de primas y Otros gastos de adquisición y conservación, por US\$1,075 miles a diciembre de 2020 y US\$1,203 miles a diciembre de 2021.

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)					
COMPONENTE	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
DISPONIBLE	1,174	766	610	1,017	799
INVERSIONES FINANCIERAS	4,351	7,290	7,244	5,760	4,778
PRÉSTAMOS	95	71	22	-	-
PRIMAS POR COBRAR	11,565	8,040	2,874	5,907	8,596
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	846	82	258	185	217
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	68	51	32	111	113
OTROS ACTIVOS	1,388	1,261	1,238	1,844	1,771
TOTAL ACTIVOS	19,487	17,560	12,276	14,825	16,274
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	262	89	61	71	102
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	5,186	3,223	498	596	171
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,220	411	-	-	-
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	258	720	303	571	6
CUENTAS POR PAGAR	222	209	181	475	179
PROVISIONES	43	56	61	67	77
OTROS PASIVOS	-	116	57	1,115	83
RESERVAS TOTALES	5,385	6,825	5,204	5,287	7,205
RESERVAS TÉCNICAS	4,014	4,324	3,043	3,040	5,181
RESERVAS POR SINIESTROS	1,370	2,501	2,161	2,247	2,024
TOTAL PASIVOS	13,575	11,649	6,365	8,182	7,824
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,900	5,900	5,900	6,425	7,500
RESERVAS DE CAPITAL	6	6	6	38	119
PATRIMONIO RESTRINGIDO	5	-	-	19	51
RESULTADOS ACUMULADOS	-	5	5	161	780
TOTAL PATRIMONIO	5,912	5,912	5,912	6,643	8,451
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	19,487	17,560	12,276	14,825	16,274

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)					
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
PRIMAS PRODUCTO	24,693	24,812	13,832	12,692	16,122
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	2,008	1,685	1,316	661	834
PRIMAS NETAS	22,686	23,127	12,516	12,032	15,287
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	7,833	6,001	1,461	1,106	1,201
PRIMAS RETENIDAS NETAS	14,853	17,126	11,055	10,926	14,086
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	479	(1,440)	1,621	(82)	(1,918)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	5,703	8,394	5,412	5,727	6,862
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	6,182	6,953	7,033	5,645	4,945
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	15,332	15,686	12,675	10,843	12,168
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	2,662	3,946	2,690	2,052	1,906
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	524	853	206	258	157
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	2,138	3,093	2,484	1,795	1,750
(+) GASTOS POR SINIESTROS	12,438	17,287	14,901	8,328	9,234
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	2,443	5,433	3,687	1,080	1,216
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO	9,995	11,854	11,214	7,248	8,018
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	3,199	740	(1,023)	1,801	2,400
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	310	324	309	544	280
(-) GASTOS FINANCIEROS	473	589	247	580	1,839
RESERVAS DE SANEAMIENTO	77	218	184	535	1,795
GASTOS FINANCIEROS	396	370	63	45	43
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	(163)	(264)	61	(36)	(1,558)
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	3,188	2,360	1,621	1,537	1,745
(+) OTROS INGRESOS NETOS	241	(1,074)	200	62	2,057
(=) UTILIDAD OPERATIVA	89	(2,958)	(2,383)	290	1,154
(-) ISR	77	(82)	10	84	421
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	12	(2,876)	(2,393)	206	733

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

INDICADORES (EN MILES US\$, PORCENTAJES Y VECES)					
INDICADOR	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	3.0	2.3	1.9	2.2	1.9
LIQUIDEZ (SSF)	0.4	0.7	1.2	0.8	0.7
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.2	1.1	1.1	1.1
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.5	1.5	1.8	1.9	1.9
COBERTURA 1 PCR	3.4	3.1	3.5	2.9	2.6
COBERTURA 2 PCR	1.0	1.2	1.5	1.3	0.8
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	2.0%	14.5%	-2.8%	-34.2%	0.7%
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2.3	2.0	1.1	1.2	0.9
APALANCAMIENTO SECTOR	1.3	1.3	1.4	1.5	1.6
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	38.5%	15.2%	-6.3%	-1.2%	124.9%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	85.8%	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO	97.3%	104.2%	117.8%	99.0%	112.9%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	102.1%	99.7%	99.2%	96.0%	102.7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	14.1%	10.2%	13.0%	14.8%	14.2%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	21.5%	13.8%	14.8%	16.3%	15.4%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	14.4%	18.1%	22.5%	16.4%	12.4%
PRIMAS					
PRIMAS CEDIDAS	34.5%	25.9%	11.7%	9.2%	7.9%
PRIMAS RETENIDAS	65.5%	74.1%	88.3%	90.8%	92.1%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	192	116	156	192	127
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	76	80	89	62
SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS CEDIDOS	19.6%	31.4%	24.7%	13.0%	13.2%
SINIESTROS RETENIDOS	80.4%	68.6%	75.3%	87.0%	86.8%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	54.8%	74.7%	119.1%	69.2%	60.4%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	44.1%	51.3%	89.6%	60.2%	52.4%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	65.2%	75.6%	88.5%	66.8%	65.9%
RENTABILIDAD					
ROA A DOCE MESES PCR	0.1%	-16.4%	-19.5%	1.4%	4.5%
ROE A DOCE MESES PCR	0.2%	-48.6%	-40.5%	3.1%	8.7%
ROE ANUALIZADO (SSF)	0.0%	-48.7%	-40.5%	3.1%	11.6%
ROE ANUALIZADO DEL SISTEMA (SSF)	9.9%	9.5%	9.2%	6.0%	6.2%
ROA ANUALIZADO DEL SISTEMA PCR	4.6%	4.4%	4.1%	2.6%	1.9%
MARGEN NETO A DOCE MESES	0.0%	-7.6%	-9.7%	1.0%	3.3%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

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

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