

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

Comité Ordinario No. 157/2022					
Informe con Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2022.			Fecha de comité: 11 de octubre de 2022		
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Asegurador / El Salvador		
<b>Equipo de Análisis</b>					
Gerardo García <a href="mailto:ggarcia@ratingspcr.com">ggarcia@ratingspcr.com</a>		Diana Rivera <a href="mailto:drivera@ratingspcr.com">drivera@ratingspcr.com</a>		(+503) 2266-9471	
<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>					
Fecha de información	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22
Fecha de comité	29/10/2021	07/01/2022	31/03/2022	21/06/2022	11/10/2022
Fortaleza Financiera	EBBB	EBBB	EBBB+	EBBB+	EBBB+
Perspectiva	Positiva	Positiva	Estable	Estable	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 emita".*

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

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

### Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de **EBBB+** a la **Fortaleza Financiera** de **Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas** con perspectiva **Estable** con información No Auditada al 30 de junio de 2022.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en el segmento de personas, el cual ha mostrado un ritmo de crecimiento moderado similar al del sector; asimismo, se considera la reducción en el nivel de siniestralidad mostrado por la entidad. No obstante, el alza registrada en los costos de adquisición limitó parcialmente el Resultado Técnico. Adicionalmente, se consideran los adecuados niveles de liquidez y solvencia que le permiten cubrir sus obligaciones con terceros; sin embargo, al período de análisis se registra un déficit de inversiones.

### Perspectiva

Estable

## Resumen Ejecutivo

---

- **Modelo de negocio orientado al ramo de seguros de personas.** Desde la fundación de la Aseguradora hasta la fecha, el nicho de mercado se ha enfocado por más de 20 años en satisfacer el mercado de seguros de personas, a partir de 2020 forma parte del grupo Perinversiones quien cuenta con un banco comercial (Banco Abank), una sociedad de ahorro y crédito (SAC Constelación) y otras empresas dedicadas a otros giros económicos, proporcionando importantes sinergias entre compañías. A nivel del segmento de personas, la entidad contó con una participación dentro del mercado del 4.4%, manteniendo su cuota respecto al periodo previo.
- **Ritmo de crecimiento en las primas netas similar al reportado por el segmento personas.** A partir de la expansión de las primas netas en US\$729 miles (+8.7%), se alcanzó una cartera de pólizas de US\$9,122 miles, coincidiendo con el ritmo de crecimiento del mercado enfocado en el segmento de personas (+8.3%). El portafolio estuvo conformado por el ramo de Accidentes y Enfermedades con el 69.0% de participación, seguido por el ramo de Vida Colectivo con el 30.9%, el cual promovió la expansión del negocio (+41.0%) gracias a la colocación de productos en instituciones gubernamentales y privadas.
- **A pesar del alza registrada en el nivel de siniestralidad, ésta mantiene una tendencia a la baja.** Los siniestros netos totalizaron los US\$4,632 miles, mostrando una moderada alza de 15.2%, equivalentes a US\$612 miles. Dichos costos fueron originados en un 81.9% por el ramo de Accidentes y Enfermedades, seguido del ramo de Vida Colectivo con el 18.1%, en coherencia con su participación en el portafolio de pólizas. Asimismo, se observó que ambos ramos afectaron la expansión del costo por siniestralidad al mostrar variaciones de 14.1% (+US\$469 miles) y 20.5% (+US\$142 miles), respectivamente. Por lo anterior, el índice de siniestralidad directa cerró en 55.7%, por encima del mostrado el período previo (52.9%), el cual muestra una tendencia a la baja, al compararlo con los resultados obtenidos en los últimos años.
- **El desempeño del Resultado Técnico se mantiene positivo, aunque presenta una leve baja, ante mayores costos operativos.** El Resultado Técnico se situó en US\$1,265 miles, mostrando un buen desempeño, aunque ligeramente menor al del periodo anterior (junio 2021: US\$1,329 miles), afectado por el incremento de los gastos de adquisición y renovaciones. A la fecha, la entidad suscribió sus productos de manera adecuada, donde el ramo de Accidentes y Enfermedades que figuró como la base del negocio, también se colocó como el de mayor contribución dentro de la utilidad técnica.
- **Recuperación en la rentabilidad anualizada:** La utilidad a doce meses<sup>1</sup> cerró en US\$385 miles, sostenida por el buen desempeño del cierre acumulado a junio de 2022 y del cierre del 2021, recuperando el margen neto de -1.3% a 1.6% a la fecha, materializando la estrategia de rentabilización desde los últimos dos años. Lo anterior, mejoró las métricas de rentabilidad anualizadas, donde el ROA pasó de -1.5% a 2.1%, y el ROE se colocó en 4.4% desde el -2.9% registrado en el periodo previo. Ambos indicadores se posicionaron cercanos al rendimiento anualizado del segmento de personas (ROA Sector: 2.2%; ROE Sector: 7.0%).
- **Encarecimiento de los Costos de Adquisición afectó el Resultado Técnico.** Los gastos por adquisición y renovación erogados por la entidad fueron de US\$1,575 miles, reportando un incremento de US\$726 miles, donde al considerar el bajo nivel de cesión que limita los ingresos por reembolsos, los costos de adquisición mostraron un encarecimiento de US\$733 miles, alcanzando los US\$1,574 miles. Lo anterior, afectó la eficiencia administrativa, medida como la porción de dichos costos respecto a las primas netas, pasando de 11.0% a 19.1% a la fecha, aunque colocándose por debajo del segmento de personas (21.9%). Por otra parte, se observó una tendencia hacia la baja del índice combinado, el cual se redujo desde 118.3% hasta 103.9% a la fecha, acercándose al 100% idealmente aceptable; no obstante, se mantiene por encima del segmento personas (98.7%).
- **Aumento en las primas por cobrar impacta el coeficiente de inversiones.** A la fecha de análisis, se observó una deficiencia de inversión de 8.6%, provocada por los excesos en los saldos de las primas por cobrar, dando como resultado que las inversiones elegibles sean menores respecto a las reservas de riesgo en curso, siendo el resultado menor a lo reportado en junio del periodo anterior (-15.6%), y colocándose por debajo del mínimo requerido por Ley (mayor al cero por ciento).
- **Adecuada suficiencia patrimonial gracias al aumento del patrimonio.** El apalancamiento patrimonial se ubicó en niveles bajos y controlados de 1.1 veces, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.5 veces), y de lo reportado por el sector (2.1 veces). Asimismo, dicho nivel de endeudamiento se colocó satisfactoriamente por debajo del máximo regulatorio permitido en el Art. 30 de la Ley (máx.: 5 veces), demostrando su capacidad para enfrentar con su patrimonio las obligaciones con terceros. Por su parte, gracias a la evolución favorable de los siniestros de los últimos 36 meses y del comportamiento estable del patrimonio, el margen de solvencia cerró en US\$4,535 miles (-25.4%), generando una suficiencia patrimonial de 89.2% (junio 2021: 33.8%), la cual se colocó por encima de lo sugerido por la Ley<sup>2</sup> y de lo reportado por el sistema (39.9%).

## Factores Clave

---

### 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 Resulto Técnico y rentabilidad del negocio.

---

<sup>1</sup> Utilidad Neta del periodo de análisis + Utilidad del último cierre contable – Utilidad Neta del periodo de comparación.

<sup>2</sup> 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.

- Cumplir holgadamente con los requerimientos regulatorios especialmente los relacionadas con inversiones.

#### **Factores que podrían llevar a una baja en la clasificación.**

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

#### **Metodología Utilizada**

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros de Vida (PCR-SV-MET-P-032) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 25 de noviembre de 2021. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.*

#### **Información Utilizada para la Calificación**

1. **Perfil de la Institución.** Reseña institucional de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas.
2. **Información financiera:** Estados Financieros Auditados del período de 2018 al 2021, y Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2021 y 2022.
3. **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones.
4. **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio neto ajustado.
5. **Información del sector:** Superintendencia del Sistema Financiero ([www.ssf.gob.sv](http://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 a los requerimientos regulatorios, los cuales se espera cumplan adecuadamente con los mínimos establecidos por Ley.
  - PCR considera que el desempeño de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas continúa siendo sensible a los ciclos de cobranza de las pólizas de la cartera, pudiendo limitar la inversión elegible por Ley e implicar incumplimientos regulatorios.

#### **Panorama Internacional**

El Banco Mundial en su informe "Perspectivas económicas mundiales" prevé una desaceleración de la actividad económica desde una tasa de 5.7% en 2021 hasta 2.9% en 2022, producto de dos años de pandemia y como resultado de la intensificación de los efectos secundarios de la invasión de la Federación Rusa a Ucrania. La guerra en Ucrania ha generado un aumento de los precios de los productos básicos y energía, generando disrupciones en la oferta, aumentando la inflación, la inseguridad alimentaria y la pobreza, al mismo tiempo que genera condiciones financieras más restrictivas e incrementa la incertidumbre en los mercados.

A partir del año 2020, donde se alcanzaron valores mínimos, la inflación ha registrado aumentos como efecto de la recuperación de la demanda mundial, cuellos de botella en la oferta y el alza marcada de los precios de los alimentos y la energía, sobre todo desde la invasión de Rusia a Ucrania. Bajo este contexto, se esperaba que el punto inflacionario más alto se produjera a mediados de 2022, pero a pesar de su posterior desaceleración, se mantenga en niveles altos para el final del año e incluso por encima de las metas fijadas por los bancos centrales en los años próximos. Lo anterior, sumado a la desaceleración del crecimiento económico propicia un incremento del riesgo de estanflación, presionando a las economías emergentes a reforzar sus reservas fiscales y externas, fortalecer su política monetaria e implementar reformas económicas para su crecimiento.

La guerra en Ucrania afecta en distinta medida a las economías, por medio de los impactos en el comercio, producción mundial, precios de los productos básicos, inflación y tasas de interés. Se espera que los efectos secundarios más graves se produzcan en la región de Europa y Asia Central con una marcada reducción en la producción. Solamente algunos países exportadores de energía resultarán beneficiados por el aumento de dichos precios, no obstante, las economías emergentes y en desarrollo experimentarán un riesgo de deterioro por intensificación de las tensiones geopolíticas, aumento de la inflación, escasez de alimentos, incremento de los costos financieros, nuevos brotes de Covid-19 y desastres naturales.

Para la región de Latinoamérica y el Caribe, El Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.5% en 2022, luego del 6.7% registrado en 2021 producto del repunte posterior a la pandemia. La desaceleración del crecimiento se debe al endurecimiento de la situación financiera, el debilitamiento de la demanda externa, la creciente inflación y la incertidumbre en materia de políticas fiscales en algunos países aunado a los efectos de la desaceleración de la economía mundial y al impacto de la guerra en Ucrania en los precios de la energía y productos básicos. Para la región centroamericana se prevé un crecimiento de 3.9%, afectado por la actividad de la economía en EE. UU., que provocará una menor demanda de exportaciones y niveles de remesas más bajos.

Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigen hacia un camino de vulnerabilidad y dadas las presiones económicas globales es probable que la sostenibilidad fiscal se erosione aún más debido a las perspectivas de crecimiento menores y al aumento de los costos de la deuda. Según la actualización de las "Perspectivas de la Economía Mundial" de julio de 2022 del Fondo Monetario Internacional, los diferenciales de riesgo de emisores por debajo del grado de inversión han aumentado en 104 puntos básicos desde abril de 2022 y aproximadamente un tercio de los emisores de mercados emergentes tienen bonos cotizando con rendimientos en exceso del 10%, alcanzando un máximo posterior a la crisis financiera global y evidenciando un deterioro de la situación fiscal de los países.

### **Desempeño Económico**

A mayo de 2022, de acuerdo con la información disponible en el Banco Central de Reserva, la actividad económica del país, medida a través del índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), registró un crecimiento de 4.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este índice aún se mantiene por encima del promedio de niveles prepandemia y marca una ligera tendencia de mejora respecto a los primeros meses de 2022, a pesar de las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de las materias primas, alimentos y energía. Los sectores que muestran un mayor dinamismo de crecimiento son las actividades de Administración Pública y Defensa con 7.06%, Construcción 6.57%, Comercio 5.68% y Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas 5.26%.

Al analizar el crecimiento del PIB por el enfoque del gasto, se observa un aumento del consumo privado de 4.1%, influenciado por el dinamismo de la actividad económica y la recepción de remesas en los hogares. Adicionalmente el consumo público registra un aumento de 3.1% al primer trimestre comparado con su periodo similar del año anterior. Estos factores, sumados al incremento de las importaciones que reportaron una tasa de 10.7%; compensaron la reducción en la formación bruta de capital que reportó una disminución de 3.4%, en contraste con el crecimiento reportado en las exportaciones el cual alcanzó una tasa de crecimiento de 10.9%. Por su parte, las remesas a junio de 2022 reportaron una tasa de 3.5%, totalizando los US\$3,778.7 y a marzo representaron el 23.3% del PIB comparada con el 25.6% del periodo similar anterior.

Producto de las condiciones económicas nacionales y globales, a junio de 2022 el índice de precios al consumidor (IPC) se ubicó en 7.8%, marcando una tendencia al alza desde el inicio de año y alcanzando su máximo histórico en las últimas décadas. Dicho comportamiento se asocia a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos, al aumento de los precios de los combustibles, así como a los problemas geopolíticos que han causado distorsiones en los mercados de bienes y en las cadenas de abastecimiento. Los sectores que presentan mayor incremento son el de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14.19%), Muebles y artículos para el hogar (9.52%), Recreación y Cultura (9.12%), Bienes y Servicios Diversos (7.83%) y Restaurantes y Hoteles (7.54%).

Por otra parte, el sistema financiero presentó un crecimiento de la cartera bruta de 9.43% alcanzando los US\$16,783.0 millones (junio 2021: US\$15,336.5 millones), debido a la buena dinámica presentada en las actividades de intermediación financiera. Por su parte, los depósitos alcanzaron los US\$17,505.1 millones con una tasa de crecimiento interanual de 3.63%. Adicionalmente, el spread financiero se ubicó en 1.7%, reportando una reducción respecto a junio de 2020, donde se ubicó en 2.7% debido a la reducción de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 6.2% (junio 2021: 6.5%); mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 4.5%, evidenciando un incremento importante desde junio de 2021, donde se ubicó en 3.8%.

En cuanto a la situación fiscal del país, en el primer semestre del año se reporta una mejora en el déficit fiscal al ubicarse en US\$61.3 millones, con una reducción de -88.2% comparado con el reportado al mismo periodo del año anterior. Este comportamiento se debe a un incremento en los ingresos corrientes en 17.4% (US\$628.2 millones), influenciado por el aumento de los ingresos tributarios (+US\$555.7 millones) que se derivan del pago de Impuestos al Valor Agregado (IVA) y Renta, producto de una buena dinámica económica en el primer semestre. Adicionalmente, también se produjo un aumento por contribuciones a la seguridad social (+US\$43.1 millones).

A pesar de la mejora en el déficit fiscal a junio de 2022, el endeudamiento público ha incrementado en 5.7% (US\$1,330.7 millones) respecto a junio de 2021, con un aumento de la deuda pública interna de 5.9% (US\$702.0 millones) y deuda pública externa de 5.6% (US\$628.8 millones). El nivel de endeudamiento de El Salvador que a diciembre de 2021 se ubicaba en 83.9% del PIB, constituye la mayor preocupación de los mercados financieros, ante las dificultades del gobierno para lograr un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional que le permita cumplir con sus obligaciones, específicamente los vencimientos de Eurobonos que vencen en 2023 y 2025 por \$1,600 millones. Esto ha propiciado un incremento en el indicador de riesgo soberano que ha alcanzado niveles históricos en las últimas décadas al ubicarse al cierre de junio en 27.0%.

Respecto a la balanza comercial, se ha experimentado un buen dinamismo a junio de 2022, donde las exportaciones FOB alcanzaron una tasa de crecimiento de 16.8% (US\$546.6) y totalizaron US\$3,802.3 millones. La industria manufacturera representó el 75.6% del total de exportaciones, alcanzando los US\$2,876.1 millones y que con respecto a junio de 2021 reportaron un aumento de 15.1% (US\$377.8 millones). Por su parte, las importaciones alcanzaron un monto de US\$8,934.4 millones, correspondiente a una tasa de crecimiento interanual de 27.2% (US\$1,908.6 millones) producto de una buena dinámica de consumo de los salvadoreños que han demandado bienes importados.

Finalmente, las expectativas de crecimiento de la economía local se ven limitadas dadas las condiciones económicas globales. El Banco Central de Reserva ha revisado a la baja su proyección de crecimiento de la economía de El Salvador y al 30 de junio estimaba un crecimiento de 2.6% comparado con el 4.0% proyectado en enero. Según el BCR, este ajuste en la tasa de crecimiento de la economía está influenciado por los elevados precios a nivel nacional e internacional y la desaceleración significativa de la economía mundial. De forma similar, el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.7% en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales a junio de 2022.

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

A la fecha de estudio, después de la reactivación de la economía y la recuperación del ingreso, las primas netas del sector alcanzaron los US\$441 millones mostrando una expansión de 8.1%, equivalentes a US\$33 millones más que lo registrado en el periodo anterior. Dicha expansión fue impulsada especialmente por el ramo Previsionales Renta y Pensiones, y Automotores con crecimientos de 20.4% y 14.5%, respectivamente. Los crecimientos anteriores estarían relacionados con la recuperación del empleo formal y actividades de transporte tanto personal como comercial. Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está principalmente compuesto por los ramos relacionados con personas, donde el ramo Vida contribuyó con el 26.2%, el ramo de Accidentes y enfermedades con el 18.3%, y el ramo Previsionales Renta y Pensiones con el 13.4%.

Respecto a los costos por siniestralidad, estos mostraron un comportamiento controlado al incrementar un 6%, equivalentes a US\$13 millones, alcanzando los US\$225 millones. El ramo que generó mayores costos por siniestralidad fue el de Vida al participar con el 25.3% del total; no obstante, se destaca la reducción de US\$18 millones, comparado a junio de 2021, a partir del menor número de decesos por la pandemia por COVID-19. De igual manera, se observa una evolución positiva del comportamiento de los siniestros del ramo de Accidentes y enfermedades al exhibir un ligero incremento de US\$1 millón (+1.8%). Al analizar los ramos generales, se observó que el segmento de Automóviles fue el que mayor participación tuvo en la estructura de costos con el 16.2%, reflejando una mayor erogación por US\$4 millones (+11.1%).

Los componentes anteriores dejaron como resultado una siniestralidad retenida neta de 56.3%, cercano al promedio de los últimos cinco años (55.6%), y en mejor posición a lo registrado en diciembre 2021 como efecto de los mayores impactos por la pandemia. De acuerdo con datos de la SSF, el ramo con mayor siniestralidad fue el de Previsionales Renta y Pensiones con el 84.3%. Por otra parte, se destacan las mejoras en la siniestralidad del ramo Vida pasando de 71% a 51.9% a la fecha, de Accidentes y enfermedades en 72.4% (junio 2021; 78.9) y Automotores el cual pasó de 64.8% a 60.7%.

El buen desempeño de las primas netas, aunado al comportamiento controlado de los costos por siniestralidad y de adquisición permitieron que el Resultado Técnico mostrara una mejor posición al cerrar en US\$56 millones, con una variación destacable del 45.6% (+US\$17 millones), incrementando rentabilidad del mercado. Lo anterior también permitió mejorar la eficiencia operativa del negocio al pasar de un índice combinado de 100.7% a 97.4% a la fecha de estudio.

A partir del mejor desempeño de la operación técnica y sumado a los mayores ingresos financieros netos (+30.3%), la utilidad neta se ubicó en US\$28 millones, superando en US\$13 millones la registrada en el periodo previo. Lo anterior confirma la recuperación del sistema, especialmente del segmento de vida, luego de las afectaciones por la pandemia por COVID-19, retornando a niveles de rentabilidad previos a 2020. En ese sentido, el ROA a doce meses cerró en 3.2%, desde 1.3% de junio de 2021, mientras que el ROE a doce meses pasó de 3% a 7.6% a la fecha.

A nivel general, la liquidez del sistema se ubicó en 1.1 veces, manteniéndose estable durante los últimos cinco años. Por su parte, al revisar específicamente las inversiones financieras y disponibilidades del sector, estas cubrieron en 1.5 veces las reservas totales, manteniendo una posición relativamente estable respecto al periodo anterior (junio 2021: 1.6 veces), y del histórico de los últimos cinco años (1.6 veces). Lo anterior, denota la capacidad de los activos líquidos del mercado para responder a los compromisos de corto plazo con sus asegurados y con terceros. Por su parte, el sistema reportó en conjunto una suficiencia de inversión de 14.5%.

Finalmente, el sector asegurador local estuvo integrado por 23 compañías de capital salvadoreño, las cuales en conjunto atendieron los ramos generales, de vida y fianzas. A pesar del importante número de participantes, la dinamización de la penetración del seguro en el país sigue siendo baja (marzo 2022: 5%), resultando en un reto constante por parte del sistema a fin de buscar un reordenamiento de la oferta de productos y una visión clara sobre la tolerancia al riesgo acompañada de una estrategia de retención y transferencia en línea con su propio apetito de riesgo.

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

- En junio de 2022, el Gobierno de El Salvador mantiene ciertas medidas como respuesta a la pandemia de COVID-19 a través del Comité de Normas del BCR, mediante las “Normas Técnicas Temporales para Enfrentar Incumplimiento y Obligaciones Contractuales”, a través de las cuales dictaron los lineamientos para apoyar a los afectados con la pandemia, en respuesta la Aseguradora facilitó ampliación de los plazos para el cumplimiento de

pagos de primas de los clientes sin afectar sus derechos derivados del contrato de las pólizas y de conformidad a la norma en referencia.

## 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 Directiva<sup>3</sup> 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
<b>Total</b>	<b>7,500</b>	Director Secretario	Francisco Orantes Flamenco
		Director Suplente	Marco José Ramiro Mendoza Zacapa

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

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

PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE
Gerente General	Jaime Fernando García-Prieto
Director Comercial	Julio Eduardo Payés Gutiérrez
Director Financiero Administrativo	Eric Wilfredo Larreynaga Cruz
Director Técnico	Cristóbal Alexis Gómez Martínez
Gerente de Informática	Carlos Enrique Rivera Martínez
Gerente Calidad de Servicio y PSS	Dax Guzmán López
Gerente de Auditoría Médica	Gervasio Iván Villatoro Mena
Auditor Interno	Silvia Lorena Gutiérrez de 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).

## Responsabilidad Social Empresarial

A la fecha, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>4</sup>, se obtuvo un desempeño *Aceptable*<sup>5</sup> en sus prácticas de Responsabilidad Ambiental, y un desempeño *Sobresaliente*<sup>6</sup>, 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> Resultado obtenido con base a encuesta realizada al cliente a la fecha de estudio, en una escala de sobresaliente hasta limitada.

<sup>6</sup> Ibidem.

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

## Evaluación y Gestión del Riesgo

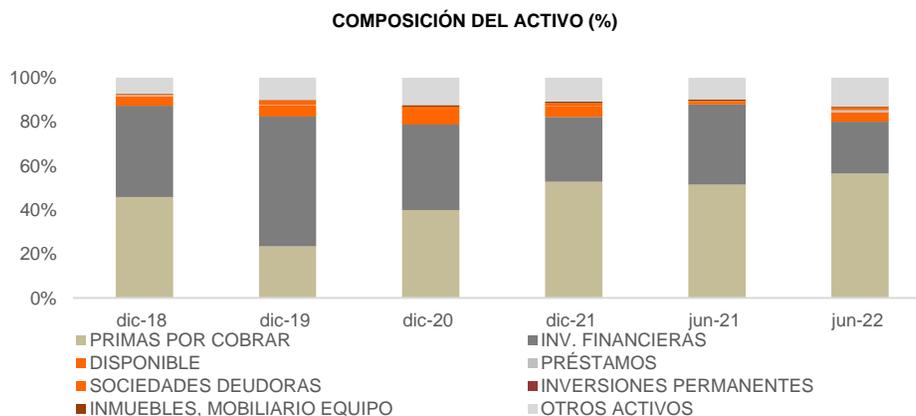
### Riesgo Operativo

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

### Análisis Financiero

#### Activos

Los activos de Aseguradora Abank totalizaron US\$18,186 miles, reflejando una expansión de US\$1,740 miles (+10.6%), impulsados por el mayor saldo en las primas por cobrar las cuales se acrecentaron en US\$1,796 miles (+21.2%), como efecto de la evolución de pólizas suscritas con instituciones gubernamentales y privadas, así como del mayor disponible (+US\$605 miles) y activos diversos (+US\$751 miles). Lo anterior, permitió que el tamaño de los activos registrara el saldo más alto de los últimos cinco años, a pesar de la reducción de las inversiones financieras (-28.1%; -US\$1,681 miles), las cuales se vieron disminuidas como estrategia para responder al incremento de los siniestros.



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

Al revisar los activos respecto a su estructura, es importante mencionar que estos se encuentran estrechamente condicionados por el efecto de las pólizas gubernamentales que presentan ciclos largos de pago, por lo tanto, las primas por cobrar representan el principal elemento con el 56.5% del total (junio 2021: 51.5%). Por su parte, el segundo componente estuvo a cargo de los activos más realizables como el disponible y el portafolio de inversiones con el 27.8% del total (junio 2021: 37.3%).

Por lo anterior, resulta importante analizar las primas por cobrar, las cuales reportan un saldo de US\$10,337 miles, de los cuales el 8.1% (US\$842 miles) reportaron una mora mayor a 31 días, y únicamente el 0.7% vencimientos superiores a 91 días, implicando un bajo riesgo de pérdida por impago. A la fecha, se registró una mínima provisión por incobrabilidad de US\$72 miles, que cubrió en 104.2% las primas vencidas a más de 91 días, en caso estas se declarasen incobrables. Al incluir dichas provisiones, se registró un saldo de primas por cobrar netas de US\$10,265 miles, superior al periodo previo (junio 2021: US\$8,469 miles), afectando parcialmente las métricas de cobro, donde según el indicador proporcionado por la SSF, la rotación de primas por cobrar pasó de 144 a 167 días a la fecha, estando alejado de lo reportado por el segmento de personas (67 días), limitando el ciclo de efectivo de la entidad; no obstante, dicha situación se supera a partir de la certeza de pago de los clientes de instituciones públicas.

#### COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)

RAMO	NO VENCIDO	31 A + 180 DÍAS							PRIMAS VENCIDAS	PROVISIÓN	PRIMAS POR COBRAR NETAS
		60 DÍAS	90 DÍAS	120 DÍAS	150 DÍAS	180 DÍAS	+ 180 DÍAS				
ACCIDENTES PERSONALES GRUPO	1	-	-	-	-	-	-	-	-	1	
COLECTIVO DE VIDA	2,281	174	15	1	-	28	-	218	31	2,250	
COLECTIVO DE VIDA CANALES ALTERNOS	115	-	-	-	-	-	-	-	-	115	
DEUDA GRUPO	201	-	-	-	-	-	-	-	-	201	

GASTOS MÉDICOS GRUPO	6,448	614	35	2	1	26	-	679	35	6,413
GASTOS MÉDICOS GRUPO INTERNACIONAL	39	-	-	-	-	-	-	-	-	39
GASTOS MÉDICOS INDIVIDUAL	327	2	1	-	8	-	-	13	5	322
GASTOS MÉDICOS INDIVIDUAL INTERNACIONAL	11	-	-	-	-	-	-	-	-	11
VIDA INDIVIDUAL	3	-	-	-	-	-	1	1	1	2
<b>TOTAL</b>	<b>9,426</b>	<b>791</b>	<b>51</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>54</b>	<b>1</b>	<b>69</b>	<b>71</b>	<b>10,265</b>

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

ROTACIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (DÍAS)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	116	156	192	127	144	167
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR PERSONAS (SSF)	76	80	89	62	80	67

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

### Riesgo de Liquidez

La liquidez cerró en 0.6 veces (junio 2021: 0.8 veces) influenciada por la expansión de las reservas totales (+18.0%; +US\$1,215 miles) y la reducción del portafolio de inversiones como activo líquido de la entidad (-28.1%); 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 (1.0 vez), este continúa exhibiendo un nivel adecuado para responder a las obligaciones con terceros y sus asegurados.

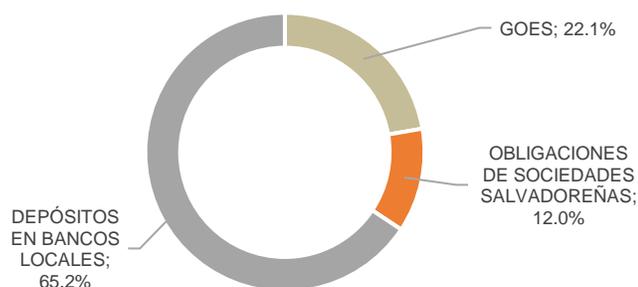
### Políticas de Inversión

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 de acuerdo con lo establecido en los Art. 35 y 36, con el objetivo de disponer de un portafolio de inversiones totales diversificado que cubra el patrimonio neto mínimo más las reservas técnicas según el Art. 34 de dicha Ley. En ese sentido, la entidad cuenta con un portafolio de inversiones totales de US\$15,887 miles (junio 2021: US\$14,734 miles), de las cuales, la inversión elegible se reduce a US\$11,443 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. En ese sentido, a la fecha se observó una deficiencia de inversión de 8.6%, provocada por los excesos en los saldos de las primas por cobrar respecto a las reservas de riesgo en curso de la entidad, a partir del incremento en el saldo de éstas, estando por debajo del mínimo requerido por Ley (mayor al cero por ciento). 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 SSF.

Por otra parte, la Aseguradora cuenta con inversiones en títulos valores y otras inversiones monetarias por un monto de US\$4,294 miles, inferior en US\$1,681 miles (-28.1%) respecto al periodo previo, 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 ante posibles incrementos de los siniestros.

El portafolio de inversiones continuó mostrando un apetito de riesgo conservador, donde el 65.2% fue representado por depósitos a plazos, distribuidos en un 85.7% en bancos con calificación local "BBB", y el 14.3% con ratings locales de "A-". Por su parte, el resto de las inversiones estuvieron compuestas por emisiones del Gobierno de El Salvador (22.1% del total) y otras obligaciones de sociedades financieras (12.0%), especialmente de Fondos de Inversión de corto plazo con clasificaciones locales superiores a "A". Por último, el portafolio generó un rendimiento promedio semestral de 2.1% (junio 2021: 2.5%), y no se reportaron saldos en provisiones dado su perfil de bajo riesgo.

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES (%)



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

## Coberturas de Inversiones

En cuanto a la cobertura de las inversiones totales<sup>7</sup> para cubrir las reservas totales<sup>8</sup>, se observó una cobertura de 1.8 veces (junio 2021: 1.9 veces), significando que en caso la Aseguradora deba disponer de dichos recursos para responder a sus reservas, esta puede emplearlos de manera holgada; no obstante, al revisar dicha posición interanualmente, se observó una mínima pérdida de capacidad a partir de la expansión de las reservas totales (+18.0%), principalmente las reservas técnicas (+26.6%). Por su parte, tanto el indicador financiero 1<sup>9</sup> como el indicador financiero 2<sup>10</sup> representaron una cobertura interanual más ajustada de 1.9 veces y 0.6 veces, respectivamente, revelando la disponibilidad de activos inmediatos para cumplir con sus compromisos técnicos.

### INDICADORES DE LIQUIDEZ Y COBERTURA (VECES)

COBERTURA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
INDICADOR DE COBERTURA	1.5	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8
COBERTURA 1 PCR	3.1	3.5	2.9	2.6	2.7	1.9
COBERTURA 2 PCR	1.2	1.5	1.3	0.8	0.9	0.6
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	14.5%	-2.8%	-34.2%	0.7%	-15.6%	-8.6%

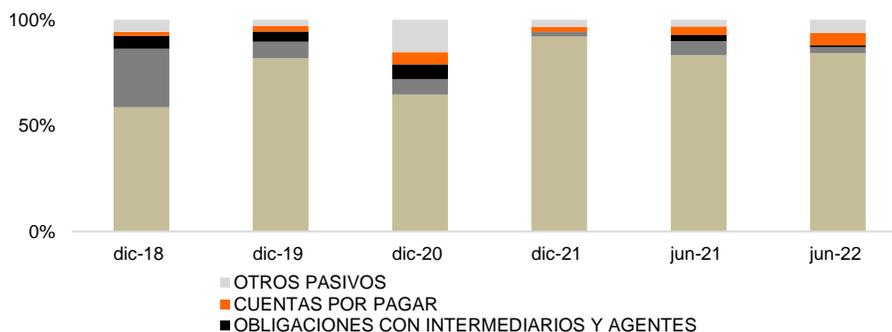
Fuente: Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas / Elaboración: PCR

## Pasivos

Los pasivos de Aseguradora Abank cerraron en US\$9,479 miles, mostrando una expansión de US\$1,355 miles (+16.7%), causados por el crecimiento en el saldo de las Reservas Totales<sup>11</sup> (+18.0%; +US\$1,215 miles), las cuales involucran recursos constituidos para afrontar siniestros incurridos y futuros. De igual manera, dichas reservas se colocaron como la principal obligación de la entidad, con el 84.2% del total de pasivos.

A nivel de composición, las reservas totales estuvieran conformadas por reservas técnicas con el 73.3%, distribuidas en un 0.1% por las reservas matemáticas y el 99.9% por reservas por riesgos en curso, mientras que las reservas por siniestros representaron el 26.7% restante.

### ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS (%)



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

## Reaseguros

A la fecha se observó que únicamente el 9.6% del negocio de primas netas fue cedida a reaseguradores, mostrando un comportamiento contrario a la mayor cesión realizada por el segmento de personas (31.7%). Lo anterior, como parte de la estrategia implementada por la entidad de rentabilizar el negocio con mayor riesgo asumido.

### EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS, CEDIDAS Y RETENIDAS

PRIMAS	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
PRIMAS CEDIDAS	25.9%	11.7%	9.2%	7.9%	8.6%	9.6%
PRIMAS RETENIDAS	74.1%	88.3%	90.8%	92.1%	91.4%	90.4%

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

El ramo de Accidentes y Enfermedades, como referente en el negocio de la aseguradora, mostró un alto porcentaje de retención con el 97%, similar al del ramo Vida Individual con el 100%. Por su parte, el ramo de Vida Colectivo mostró una retención de 75.6%, equivalente a una cesión de 24.4%.

### CESIÓN POR RAMO (%)

RAMO	% CESIÓN	% RETENCIÓN
VIDA INDIVIDUAL	-	100.0%
VIDA COLECTIVO	24.4%	75.6%
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	3.0%	97.0%

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

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

8 Reservas matemáticas, técnicas y siniestros.

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

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

11 Reservas técnicas + Matemáticas + Siniestros.

## Política de Reaseguro

En cuanto a la política de reaseguros, esta se rigió bajo lo establecido en la Política de Distribución de Riesgos<sup>12</sup> que faculta al Comité de Reaseguro como el responsable de estructurar el programa de reaseguro, el cual es presentado a la Junta Directiva de la Aseguradora para su aprobación. Dicho programa debe considerar únicamente a entidades registradas en la SSF. A la fecha, se observó que la entidad estableció relaciones de cesión únicamente con una entidad, elevando el riesgo de concentración, ésta se vio parcialmente mitigada con la solvencia financiera de la entidad, la cual superó la calificación mínima aceptada ("A-").

ESQUEMA DE REASEGURO SUSCRITO		
REASEGURADOR	CLASE DE CONTRATO	PARTICIPACIÓN
Hannover Rück SE. <sup>13</sup>	Vida colectivo saldo deudor	100%
	Vida colectivo	100%
	Gastos médicos	100%
	Catastrófico	100%

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

LÍMITES POR RAMO					
RAMO	TIPO DE COBERTURA DE REASEGURO	LÍMITE (EN US\$)			
		RETENCIÓN	CESIÓN	CAPACIDAD	
		Prioridad	Máxima	US\$ MILES	
		US\$ MILES	US\$ MILES	US\$ MILES	
VIDA COLECTIVO SALDO DEUDOR	CONTRATO CUOTA PARTE Y EXCEDENTE	\$ 75,000	\$ 625,000	\$ 700,000	
VIDA COLECTIVO	CONTRATO CUOTA PARTE Y EXCEDENTE	\$ 75,000	\$ 425,000	\$ 500,000	
VIDA INDIVIDUAL	CONTRATO CUOTA PARTE Y EXCEDENTE				
MÉDICO HOSPITALARIO	CONTRATO EXCESO DE PÉRDIDA OPERATIVO	\$ 10,000	\$ 1,990,000	\$ 2,000,000	
VIDA	CONTRATO EXCESO DE PÉRDIDA CATASTRÓFICO	\$ 75,000	\$ 1,425,000	\$ 1,500,000	

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

## Riesgo de Solvencia y Endeudamiento

El patrimonio alcanzó los US\$8,707 miles (+4.6%), 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 (US\$1,075 miles), y de los resultados acumulados (+US\$272 miles), producto del buen desempeño del cierre de 2021 y del periodo en análisis. Por su parte, la evolución favorable de los siniestros de los últimos 36 meses y el comportamiento estable del patrimonio permitió que el margen de solvencia cerrara en US\$4,535 miles (-25.4%), generando una suficiencia patrimonial de 89.2% (junio 2021: 33.8%), la cual se colocó por encima de lo sugerido por la Ley<sup>14</sup> y de lo reportado por el sistema (39.9%).

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 niveles bajos y controlados de 1.1 veces, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.5 veces), y de lo reportado por el sector (2.1 veces). Asimismo, dicho nivel de endeudamiento se colocó satisfactoriamente por debajo del máximo regulatorio permitido en el Art. 30 de la Ley (máx.: 5 veces), demostrando su capacidad para enfrentar con su patrimonio las obligaciones con terceros.

ENDEUDAMIENTO Y APALANCAMIENTO (VECES Y %)						
SOLVENCIA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2.0	1.1	1.2	0.9	1.0	1.1
APALANCAMIENTO SECTOR SEGUROS DE PERSONAS	1.3	1.4	1.5	1.6	1.5	2.1
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	15.2%	-6.3%	-1.2%	124.9%	33.8%	89.2%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%	76.2%	39.9%

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

## Riesgo Legal

En marzo de 2020 la entidad recibió notificación por medio de la cual la Dirección General de la Policía Nacional Civil inició un proceso de imposición de multa en contra por US\$464 miles, por supuestamente haber caído en mora en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales. En junio de 2020, la Aseguradora presentó recurso de reconsideración de conformidad con el artículo 132 y siguientes de la Ley de Procedimientos Administrativos, donde en el mismo mes se notificó la admisión del Recurso. A la fecha, dicho proceso se encuentra activo ante el juzgado primero de lo contencioso administrativo en el cual se ha impugnado dicha imposición y para lo cual ha emitido una medida cautelar a favor de la Aseguradora. El área legal de la entidad espera una resolución favorable sin consecuencias adversas, por lo que PCR se mantiene a la espera de la resolución final.

## Desempeño Técnico

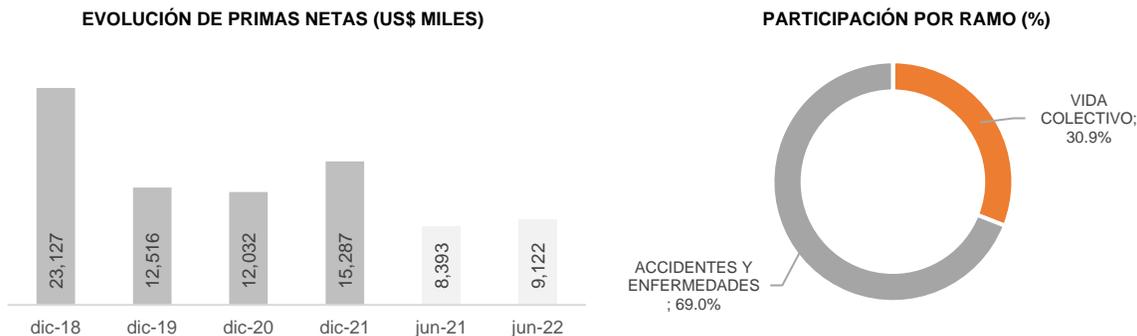
A partir de la expansión de las primas netas en US\$729 miles (+8.7%), se alcanzó una cartera de pólizas de US\$9,122 miles, coincidiendo con el ritmo de crecimiento del segmento de personas (+8.3%). El portafolio estuvo fundamentado

<sup>12</sup> Período de vigencia del 01 de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2022.

<sup>13</sup> Calificación de Riesgo de AA- con perspectiva "Estable" a la fecha de estudio.

<sup>14</sup> 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 el ramo de Accidentes y Enfermedades con el 69.0% de participación, seguido por el ramo de Vida Colectivo con el 30.9%, el cual promovió el crecimiento del negocio al ubicarse en US\$821 miles, equivalentes a una tasa del 41.0% gracias a la colocación de productos en instituciones gubernamentales y privadas. Al revisar el negocio retenido neto, también se mostró un negocio más grande al cerrar en US\$8,249 miles, revelando un incremento de US\$579 miles (+7.5%).



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

Los gastos de adquisición y renovación erogados principalmente a corredores jurídicos e independientes fueron de US\$1,575 miles, reportando un incremento de US\$726 miles (+85.5%), donde al considerar el bajo nivel de cesión que limita los ingresos por reembolsos, los costos de adquisición mostraron un encarecimiento de US\$733 miles, alcanzando los US\$1,574 miles. Lo anterior, afectó la eficiencia administrativa medida como la porción de dichos costos respecto a las primas netas, pasando de 11% a 19.1% a la fecha, aunque colocándose por debajo del segmento de personas (21.9%).

Respecto a los siniestros netos, éstos totalizaron los US\$4,632 miles, mostrando una moderada alza de 15.2%, equivalentes a US\$612 miles. Dichos costos fueron originados en un 81.9% por el ramo de Accidentes y enfermedades, seguido del ramo de Vida Colectivo con el 18.1%, en coherencia con su participación en el portafolio de pólizas. Asimismo, se observó que ambos ramos afectaron la expansión del costo por siniestralidad al mostrar variaciones de 14.1% (+US\$469 miles) y 20.5% (+US\$142 miles), respectivamente.

Por lo anterior, el índice de siniestralidad neta, que resultó de dividir los siniestros netos sobre las primas retenidas netas, se ubicó en 56.2% por encima del mostrado en el período previo (52.4%), como consecuencia del mayor ritmo de crecimiento del costo por siniestralidad respecto al de las pólizas retenidas netas. Al hacer la relación entre el gasto por siniestralidad y las primas netas reportadas a junio de 2022, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 55.7%, mayor al reportado en junio de 2021 (52.9%), el cual muestra una tendencia a la baja, al compararlo con los resultados obtenidos en los últimos años. A nivel de ramo, se observó que la afectación provino de la siniestralidad neta del ramo de Accidentes y enfermedades, la cual pasó de 53.9% a 62.1% a la fecha, ante el mayor número de reclamos por gastos médicos de clientes. A nivel de mercado, la siniestralidad se ubicó adecuadamente por debajo del segmento de personas (64.3%), permitiendo una ventaja financiera respecto a sus pares.

Al revisar los 20 mayores siniestros de la entidad, se observó que estos significaron únicamente el 12.1% del total de siniestros, dentro de los cuales el 80.0% correspondieron a reclamos de pólizas del ramo de Vida Colectivo por decesos reportados por instituciones de gobierno, y el 20.0% pertenecieron a siniestros relacionados con hospitalizaciones por diversas enfermedades en el ramo de Accidentes y enfermedades. Para mitigar el impacto de la siniestralidad en ambos ramos, se observó una cesión de 29.9%.

SINIESTRALIDAD	SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)					
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
SINIESTROS CEDIDOS	31.4%	24.7%	13.0%	13.2%	9.5%	8.8%
SINIESTROS RETENIDOS	68.6%	75.3%	87.0%	86.8%	90.5%	91.2%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	74.7%	119.1%	69.2%	60.4%	52.9%	55.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	69.2%	101.4%	66.3%	56.9%	52.4%	56.2%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	75.6%	88.5%	66.8%	65.9%	65.0%	62.0%

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

RAMO	RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS (US\$ MILES) <sup>15</sup>					
	PRIMAS NETAS	PRIMAS RETENIDAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD NETA	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	3	3	-	-	-	3
VIDA COLECTIVO	2,001	1,492	694	34.7%	46.5%	372
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	6,389	6,176	3,326	52.1%	53.9%	1,546
<b>TOTAL</b>	<b>8,393</b>	<b>7,670</b>	<b>4,021</b>	<b>47.9%</b>	<b>52.4%</b>	<b>1,920</b>

<sup>15</sup> 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\$592 miles a junio de 2021 y US\$854 miles a junio de 2022.

jun-22						
RAMO	PRIMAS NETAS	PRIMAS RETENIDAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD NETA	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	2.5	2.5	-	-	-	2
VIDA COLECTIVO	2,823.0	2,135.5	836.6	29.6%	39.2%	1,043
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	6,297.0	6,111.1	3,795.9	60.3%	62.1%	1,073
<b>TOTAL</b>	<b>9,122.4</b>	<b>8,249.1</b>	<b>4,632.5</b>	<b>50.8%</b>	<b>56.2%</b>	<b>2,119</b>

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 por US\$854 miles, el Resultado Técnico se situó en US\$1,265 miles, mostrando un buen desempeño, aunque ligeramente menor al del periodo anterior (junio 2021: US\$1,329 miles), afectado por el incremento de los gastos y costos operativos. A la fecha, la entidad suscribió sus productos de manera adecuada, donde el ramo de Accidentes y Enfermedades que figura como la base del negocio, también se colocó como el de mayor contribución dentro de la utilidad técnica.

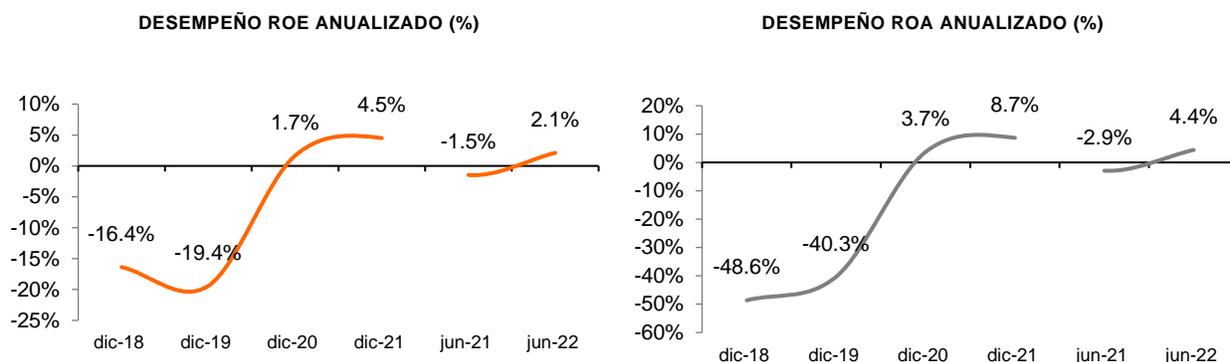
Por su parte, se observó una tendencia hacia la baja en el índice combinado reportado por la SSF, pasando desde 118.3% hasta 103.9% a la fecha, acercándose al 100% idealmente aceptable; no obstante, a partir de los mayores costos técnicos y administrativos para sostener el negocio, el porcentaje demostró una desviación importante respecto al registrado por el segmento de personas (98.7%).

#### EFICIENCIA OPERATIVA (PORCENTAJE)

EFICIENCIA	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
ÍNDICE COMBINADO	104.2%	117.8%	99.0%	112.9%	118.3%	103.9%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.7%	99.2%	96.0%	102.7%	100.7%	98.7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	10.2%	13.0%	14.8%	14.2%	13.9%	13.3%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	13.8%	14.8%	16.3%	15.4%	11.9%	12.7%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	18.1%	22.5%	16.4%	12.4%	11.0%	19.1%

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

Por último, la utilidad a doce meses<sup>16</sup> cerró en US\$385 miles, sostenida por el buen desempeño del cierre acumulado a junio de 2022 (US\$256 miles) y del cierre de 2021 (US\$733 miles), recuperando el margen neto de -1.3% a 1.6% a la fecha, materializando la estrategia de rentabilización aplicada por la entidad desde los últimos dos años. Lo anterior, permitió mejorar las métricas de rentabilidad anualizadas, donde el ROA pasó de -1.5% a 2.1%, y el ROE se colocó en 4.4%, desde el -2.9% registrado en el periodo previo. Ambos indicadores se posicionaron cercanos al rendimiento anualizado del sistema asegurador dedicado exclusivamente al segmento de personas (ROA Sector: 2.2%; ROE Sector: 7.0%).



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

16 Utilidad Neta del periodo de análisis + Utilidad del último cierre contable – Utilidad Neta del periodo de comparación.

## Resumen de Estados Financieros No Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)						
COMPONENTE	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
DISPONIBLE	766	610	1,017	799	156	760
INVERSIONES FINANCIERAS	7,290	7,244	5,760	4,778	5,974	4,294
PRÉSTAMOS	71	22				200
PRIMAS POR COBRAR	8,040	2,874	5,907	8,596	8,469	10,265
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	82	258	185	217	108	212
INVERSIONES PERMANENTES						
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	51	32	111	113	131	96
OTROS ACTIVOS	1,261	1,238	1,844	1,771	1,608	2,359
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>17,560</b>	<b>12,276</b>	<b>14,825</b>	<b>16,274</b>	<b>16,445</b>	<b>18,186</b>
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	89	61	71	102	118	490
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	3,223	498	596	171	538	275
OBLIGACIONES FINANCIERAS	411					
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	720	303	571	6	236	76
CUENTAS POR PAGAR	209	181	475	179	322	565
PROVISIONES	56	61	67	77	76	87
OTROS PASIVOS	116	57	1,115	83	68	3
RESERVAS TOTALES	6,825	5,204	5,287	7,205	6,767	7,982
RESERVAS TÉCNICAS	4,324	3,043	3,040	5,181	4,624	5,854
RESERVAS POR SINIESTROS	2,501	2,161	2,247	2,024	2,143	2,128
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>11,649</b>	<b>6,365</b>	<b>8,182</b>	<b>7,824</b>	<b>8,124</b>	<b>9,479</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,900	5,900	6,425	7,500	7,500	7,500
RESERVAS DE CAPITAL	6	6	38	119	38	119
PATRIMONIO RESTRINGIDO			19	51	19	51
RESULTADOS ACUMULADOS	5	5	161	780	765	1,037
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,912</b>	<b>5,912</b>	<b>6,643</b>	<b>8,451</b>	<b>8,322</b>	<b>8,707</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>17,560</b>	<b>12,276</b>	<b>14,825</b>	<b>16,274</b>	<b>16,446</b>	<b>18,186</b>

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)						
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
PRIMAS PRODUCTO	24,812	13,832	12,692	16,122	8,792	9,806
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	1,685	1,316	661	834	399	683
<b>PRIMAS NETAS</b>	<b>23,127</b>	<b>12,516</b>	<b>12,032</b>	<b>15,287</b>	<b>8,393</b>	<b>9,122</b>
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	6,001	1,461	1,106	1,201	723	873
<b>PRIMAS RETENIDAS NETAS</b>	<b>17,126</b>	<b>11,055</b>	<b>10,926</b>	<b>14,086</b>	<b>7,670</b>	<b>8,249</b>
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	-1,440	1,621	-82	-1,918	-1,480	-778
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	8,394	5,412	5,727	6,862	4,136	4,818
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	6,953	7,033	5,645	4,945	2,656	4,040
<b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS</b>	<b>15,686</b>	<b>12,675</b>	<b>10,843</b>	<b>12,168</b>	<b>6,190</b>	<b>7,472</b>
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	3,946	2,690	2,052	1,906	849	1,575
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	853	206	258	157	8	1
<b>(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)</b>	<b>3,093</b>	<b>2,484</b>	<b>1,795</b>	<b>1,750</b>	<b>841</b>	<b>1,574</b>
(+) GASTOS POR SINIESTROS	17,287	14,901	8,328	9,234	4,443	5,081
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO	5,433	3,687	1,080	1,216	422	449
Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO						
(-) SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-	-
<b>(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO</b>	<b>11,854</b>	<b>11,214</b>	<b>7,248</b>	<b>8,018</b>	<b>4,021</b>	<b>4,632</b>
<b>(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)</b>	<b>740</b>	<b>-1,023</b>	<b>1,801</b>	<b>2,400</b>	<b>1,329</b>	<b>1,265</b>
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	324	309	544	280	133	180
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	588	247	580	1,838	1,604	166
RESERVAS DE SANEAMIENTO	218	184	535	1,795	1,585	146
GASTOS FINANCIEROS	370	63	45	43	18	19
<b>(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>-264</b>	<b>62</b>	<b>-36</b>	<b>-1,558</b>	<b>-1,471</b>	<b>15</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	2,360	1,621	1,537	1,745	914	1,050
<b>(=) UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>-1,884</b>	<b>-2,583</b>	<b>228</b>	<b>-903</b>	<b>-1,056</b>	<b>230</b>
(+) OTROS INGRESOS NETOS	-1,074	200	62	2,057	1,914	169
<b>(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-2,958</b>	<b>-2,383</b>	<b>290</b>	<b>1,154</b>	<b>858</b>	<b>399</b>
(-) ISR	-	10	84	421	254	142
<b>(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS</b>	<b>-2,876</b>	<b>-2,393</b>	<b>206</b>	<b>733</b>	<b>604</b>	<b>256</b>

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

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

INDICADOR	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-21	jun-22
<b>LIQUIDEZ</b>						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS TOTALES	87.7%	82.6%	78.7%	82.2%	87.8%	85.3%
INVERSIONES TOTALES / RESERVAS TOTALES	2.3	1.9	2.2	1.9	2.1	1.9
LIQUIDEZ (SSF)	0.7	1.2	0.8	0.7	0.8	0.6
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0
<b>COBERTURA</b>						
INDICADOR DE COBERTURA	1.5	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8
COBERTURA 1 PCR	3.1	3.5	2.9	2.6	2.7	1.9
COBERTURA 2 PCR	1.2	1.5	1.3	0.8	0.9	0.6
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	14.5%	-2.8%	-34.2%	0.7%	-15.6%	-8.6%
<b>SOLVENCIA</b>						
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2.0	1.1	1.2	0.9	1.0	1.1
APALANCAMIENTO SECTOR SEGUROS DE PERSONAS	1.3	1.4	1.5	1.6	1.5	2.1
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	15.2%	-6.3%	-1.2%	124.9%	33.8%	89.2%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	90.8%	72.9%	76.2%	61.2%	76.2%	39.9%
<b>EFICIENCIA</b>						
ÍNDICE COMBINADO	104.2%	117.8%	99.0%	112.9%	118.3%	103.9%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.7%	99.2%	96.0%	102.7%	100.7%	98.7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	10.2%	13.0%	14.8%	14.2%	13.9%	13.3%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	13.8%	14.7%	14.1%	12.4%	11.9%	12.7%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	18.1%	22.5%	16.4%	12.4%	11.0%	19.1%
<b>PRIMAS</b>						
PRIMAS CEDIDAS	25.9%	11.7%	9.2%	7.9%	8.6%	9.6%
PRIMAS RETENIDAS	74.1%	88.3%	90.8%	92.1%	91.4%	90.4%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	116	156	192	127	144	167
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR PERSONAS (SSF)	76	80	89	62	80	67
<b>SINIESTRALIDAD</b>						
SINIESTROS CEDIDOS	31.4%	24.7%	13.0%	13.2%	9.5%	8.8%
SINIESTROS RETENIDOS	68.6%	75.3%	87.0%	86.8%	90.5%	91.2%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	74.7%	119.1%	69.2%	60.4%	52.9%	55.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	69.2%	101.4%	66.3%	56.9%	52.4%	56.2%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	75.6%	88.5%	66.8%	65.9%	65.0%	62.0%
<b>RENTABILIDAD</b>						
UTILIDAD NETA ANUALIZADA PCR (US\$ MILES)	-2,876	-2,383	245	733	-240	385
ROA A DOCE MESES PCR	-16.4%	-19.4%	1.7%	4.5%	-1.5%	2.1%
ROE A DOCE MESES PCR	-48.6%	-40.3%	3.7%	8.7%	-2.9%	4.4%
ROE ANUALIZADO (SSF)	-48.7%	-40.5%	3.1%	11.6%	14.5%	5.9%
ROE ANUALIZADO DEL SISTEMA (SSF)	9.5%	9.2%	6.0%	6.2%	7.1%	14.0%
MARGEN NETO A DOCE MESES	-7.6%	-9.6%	1.2%	3.3%	-1.3%	1.6%

*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.