

ASEGURADORA ABANK, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Comité No. 194/2023

Informe con Estados Financieros no Auditados al 30 de junio de 2023.

Fecha de comité: 27 de octubre de 2023

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

Adrián Pérez
aperez@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-21 31/03/2022	mar-22 21/06/2022	jun-22 11/10/2022	dic-22 27/04/2023	jun-23 27/10/2023
Fortaleza Financiera	EBBB+	EBBB+	EBBB+	EA-	EA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación **EA-** a la **Fortaleza Financiera** de **Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas** con perspectiva **"Estable"**, con información no auditada al 30 de junio de 2023.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora enfocado en el segmento de personas, respaldado por el crecimiento sostenido de las primas netas. También se considera la estabilidad en sus resultados y apropiados niveles de solvencia. Por otra parte, se observa un ligero incremento en la siniestralidad y costos de adquisición y finalmente se toman en cuenta los niveles ajustados de liquidez y suficiencia de inversiones.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio orientado en el ramo de seguros de personas.** Desde la fundación de la Aseguradora hasta la fecha, el nicho de mercado se ha enfocado por más de 20 años en satisfacer el segmento de seguros de personas. 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.
- **Primas netas mantienen una evolución positiva.** Las primas netas de la aseguradora totalizaron en US\$10,647 miles a junio de 2023, registrando un crecimiento interanual de 16.7% (+US\$1,525 miles). El portafolio está compuesto principalmente por las primas del ramo de Accidentes y enfermedades con el 80.36%, seguido de Vida Colectivo (19.61%) y únicamente un 0.03% correspondiente a Vida Individual. El crecimiento de las primas está fundamentado en el ramo de Accidentes y enfermedades que aumentó en 35.9% (+US\$2,259 miles). Por su parte, ramo de Vida Colectivo registró una reducción de 26.0% (-US\$735 miles).
- **Crecimiento en los niveles de siniestralidad.** Los siniestros netos totalizaron US\$5,745 miles, mostrando un crecimiento de 24.0%, equivalentes a US\$1,113 miles, originados en un 81.7% por el ramo de Accidentes y enfermedades, seguido del ramo de Vida Colectivo con el 18.3%, en coherencia con su participación en el portafolio de pólizas. El índice de siniestralidad retenida neta, resultante de dividir los siniestros netos sobre las primas netas, se ubicó en 59.9%, mayor al del periodo de comparación (jun-22; 56.2%). Por su parte, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 59.8%, también con un ligero incremento interanual (jun-22: 55.7%).
- **El desempeño del Resultado Técnico se mantiene positivo y refleja recuperación.** El Resultado Técnico se situó en US\$1,412 miles, registrando una mejora respecto a junio de 2022 con un crecimiento de 11.6% (+US\$147 miles), influenciado principalmente por la expansión de las primas netas de retención devengadas. Al analizar el Resultado Técnico por ramo de la entidad, se observa que el aumento proviene principalmente del ramo de Vida Colectivo con el 65.9% de participación debido al aumento de 61.6% (+US\$661 miles). Por su parte, el ramo de Accidentes y enfermedades registró una reducción de 9.4% (US\$97.6 miles) al tener una mayor siniestralidad y mayores costos de adquisición.
- **Aumento de los costos de adquisición afectó a la eficiencia de la entidad.** Los gastos de adquisición y renovación orientados principalmente a corredores jurídicos e independientes fueron de US\$2,005 miles, reportando un incremento de US\$430 miles (+27.3%). A la fecha no se registraron reembolsos por gastos de cesiones, considerando el bajo nivel de cesión de la Aseguradora. En ese sentido, al medir la porción de los costos de comisiones respecto a las primas retenidas netas, estos pasaron de 19.1% a 20.9%. Por su parte, se observó una desmejora en el índice combinado al pasar de 103.9% en junio de 2022 a 106.8% al periodo de análisis como resultado del aumento en la siniestralidad, costos de adquisición y gastos administrativos.
- **Recuperación en los indicadores de rentabilidad.** La utilidad neta de la Aseguradora se situó en US\$228 miles, representando una reducción de 11.1% (-US\$29 miles) respecto a junio de 2022. Sin embargo, al analizar los indicadores de rentabilidad anualizados, estos registran una mejora respecto al periodo anterior al ubicar al ROE en 10.8% y ROA en 4.6% debido a los resultados del segundo semestre de 2022. A junio de 2022 el ROE anualizado se situó en 4.4% y el ROA en 2.1%.
- **Adecuada suficiencia patrimonial respaldada por el aumento del patrimonio.** El patrimonio alcanzó los US\$9,758 miles (+12.1%), colocándose como el más robusto de los últimos cinco años, producto 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 del ejercicio (+US\$985 miles) y reservas de capital (+US\$107 miles). Por su parte, el margen de solvencia cerró en US\$5,478 miles, generando una suficiencia patrimonial de 76.05% (junio 2022: 89.2%), la cual se colocó por encima de lo sugerido por la Ley y de lo reportado por el sistema (58.68%). Finalmente, el apalancamiento patrimonial se ubicó en niveles bajos y controlados de 1.1 veces a la fecha análisis, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.5 veces).
- **Niveles de liquidez y suficiencia de inversiones ajustados.** La liquidez cerró en 0.5 veces (jun-22: 0.6 veces) impactada por la expansión de los pasivos (+40.2%; US\$3,810 miles) respecto al crecimiento de los activos líquidos de la aseguradora (+26.6%; US\$1,396 miles). Dicho indicador ha mostrado un comportamiento a la baja desde 2019 (1.2) y es inferior al reportado por el sector (1.1). Por otra parte, la suficiencia de inversiones se ubicó en 1.45%, cercana al mínimo exigido por el regulador (mayor a 0%), sin embargo, al analizar la evolución mensual del comportamiento de dicho indicador durante el segundo semestre de 2022 y primer semestre de 2023 se observan deficiencias de inversiones en el tercer trimestre de 2022 y durante los meses de febrero a mayo de 2023, alcanzando una deficiencia de 18.51% en marzo de 2023, originado por los excesos en los saldos de las primas por cobrar respecto a las reservas de riesgo en curso de la entidad.

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación.

- Bajos niveles de siniestralidad sostenidos en el tiempo.
- Cumplir holgadamente con los requerimientos regulatorios especialmente los relacionadas con inversiones.
- Indicadores financieros estables y sostenidos en el tiempo.

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 2019 al 2022 y Estados Financieros intermedios de junio de 2023 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).

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis, no se tiene información actualizada sobre indicadores del sector de seguros por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, por lo que la comparación se ve limitada a sus pares en el sector.
- **Limitaciones potenciales:**
 - PCR dará seguimiento a la suficiencia de patrimonio neto e inversiones, 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 incurrir en incumplimientos regulatorios.

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

- El 11 de enero de 2023 se realiza la transferencia de la totalidad de acciones de PERINVERSIONES, S.A. DE C.V., a favor de INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO ABANK, S.A., de conformidad con el siguiente detalle: 74,999 acciones de ASEGURADORA ABANK, S.A., SEGUROS DE PERSONAS, con la finalidad de creación del conglomerado.
- Con fecha 17 de julio de 2023, Aseguradora Abank, S.A. Seguros de Personas, apertura otra oficina que albergará áreas corporativas y operativas localizadas en los Niveles 2 y 6 del Edificio Avante ubicadas en Calle Llama del Bosque, Santa Elena Antiguo Cuscatlán, La Libertad, la cual está abierta a partir de dicha fecha. Sin embargo, se mantienen las áreas de servicios al cliente siempre en oficinas ubicadas en Edificio Spatium Santa Fe, Boulevard Merliot, Lotes 4, 5, 6 y 7, de la Zona Comercial ZC-Cinco, Urbanización Jardines de la Hacienda del mismo municipio.
- Con fecha 4 de octubre de 2022, la Asamblea Legislativa aprobó el Decreto Legislativo No. 520, publicado en Diario Oficial No. 204, tomo No.347 de fecha 28 de febrero de 2023, entrando en vigor 60 días después de la publicación, el cual establece en su capítulo IX un Impuesto Ad-Valorem que aplica a la contratación de todo tipo de seguros que se venda en el país; así como la extensión, renovación o modificación de las respectivas pólizas. Sin embargo, excluye a los seguros contratados con relación a todo tipo de créditos bancarios, no bancarios y por cualquier otra persona natural o jurídica autorizada conforme a la Ley para el otorgamiento de créditos, así como la extensión, renovación o modificación de sus respectivas pólizas, sean estas de carácter obligatorio u opcional. Se establece un impuesto Ad-Valorem del 5%, sobre la prima del monto asegurado; así como la extensión, renovación o modificación de las respectivas pólizas, excluyendo de dicho precio el Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, en su edición más reciente a junio de 2023, se pronostica una desaceleración del crecimiento global desde 3.1% en 2022 hasta 2.1% en 2023, producto de la alta inflación, políticas monetarias restrictivas y condiciones crediticias más limitadas; mientras que para 2024 se prevé una ligera recuperación, alcanzando una tasa de crecimiento de 2.4%. Se estima un crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico a medida que China avance en la reapertura económica y genere una recuperación y mejores perspectivas de crecimiento en otras economías. Por otra parte, se espera un crecimiento moderado en las otras regiones debido a la escasa demanda externa, las severas condiciones financieras mundiales y la inflación, que frenarán la actividad económica.

En 2022, la inflación presionó a la mayoría de las economías del mundo, donde la mediana de la inflación global superó el 9% en la segunda mitad del año, alcanzando su nivel más alto desde 1995. En las economías emergentes y en desarrollo (EMDEs), ésta alcanzó casi el 10%, el nivel más alto desde 2008; mientras que en las economías avanzadas un poco más del 9.0%, la más alta desde 1982; la alta inflación es producto de factores tanto de oferta como de demanda. Por parte de la demanda, se destaca el crecimiento acelerado por el efecto rebote posterior a la crisis sanitaria de 2020, así como los impactos retardados de las políticas macroeconómicas aplicadas. Mientras que, por el lado de la oferta, la escasez de productos básicos, profundizada por la invasión de Rusia a Ucrania contribuyó sustancialmente al incremento del precio de la energía y los alimentos. La inflación aún se mantiene por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de economías. A abril de 2023, la mediana de la inflación global aún se mantenía en 7.2% respecto a abril de 2022, pero por debajo de su punto más alto de 9.4% en julio de 2022.

En ese sentido, se espera que para 2023 la inflación se modere, pero aún será un factor determinante que sumado a las demás condiciones adversas que enfrenta la economía global, provocarán una ralentización del crecimiento económico. Se prevé que la inflación mundial se mantenga por encima de su promedio 2015-2019 y aún por un periodo más largo de lo que se estimaba a inicios de 2023. A pesar de la mejora evidenciada en la cadena de suministro y la reducción en los precios de la energía, la demanda sigue determinando los altos niveles de inflación, aunque también la capacidad de la oferta podría representar algunos inconvenientes para reducir los niveles de inflación global.

Para la región de América Latina y el Caribe, se estima que el crecimiento económico podría disminuir desde un 3.7% en 2022 hasta 1.5% en 2023. Un crecimiento más débil de las economías avanzadas afectará a las exportaciones de esas economías, en conjunto con políticas monetarias restrictivas y la persistencia de inflación interna aún elevada podrían impedir la flexibilización de las condiciones financieras para lograr una mayor recuperación económica. En Centroamérica se estima que el crecimiento económico se modere desde el 5.4% de 2022 hasta un 3.6% en 2023. Se espera que el ritmo de crecimiento de las remesas sea más lento, pero manteniendo una buena dinámica soportada en un mercado laboral más activo en Estados Unidos y que las actividades de turismo contribuyan a la actividad económica en 2023. Panamá lidera el crecimiento de la región apoyado en las exportaciones de servicios y la inversión; mientras que en El Salvador el crecimiento se moderaría, pero alcanzaría aún niveles superiores al crecimiento histórico promedio. Por otra parte, la inflación en la región aún se mantiene alta, principalmente en Honduras y Nicaragua, motivada por el aumento en los precios de los alimentos. Adicionalmente, tanto Guatemala como Costa Rica proyectan un crecimiento más moderado respecto a 2022; mientras que en el Caribe, República Dominicana estima un crecimiento de 4.1% (4.9% en 2022), impulsado en buena medida por un fuerte crecimiento de las exportaciones.

El endurecimiento de la política monetaria en Estados Unidos, al incrementar las tasas de interés por medio de la FED como respuesta a la alta inflación, plantea fuertes retos a las economías emergentes y en desarrollo. Por una parte, se afectan a las exportaciones de estas economías hacia Estados Unidos al ralentizar su dinámica comercial y, por otro lado, se incrementan los costos del servicio de deuda al elevar el pago de intereses. Adicionalmente, las condiciones de endeudamiento de muchas economías emergentes y en desarrollo ya se dirigían 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. El escenario de bajo crecimiento, sumado a las medidas de los gobiernos para proteger a las poblaciones más vulnerables por medio de subsidios y recortes a los impuestos de consumo han tensado aún más los presupuestos fiscales de muchos países que ya cuentan con elevados niveles de deuda pública, lo cual restringe aún más el acceso a los mercados financieros internacionales.

Finalmente, el cambio climático plantea retos adicionales a los países con dependencia de las actividades de agricultura y minería, principalmente en Centroamérica y el Caribe. Fenómenos como El niño y La niña pueden llegar a causar sequías e inundaciones y que en conjunto con la infraestructura inadecuada profundizan los efectos de los desastres naturales. En el mediano y largo plazo, se estima que estos eventos puedan influir directamente en los niveles de desarrollo y crecimiento económico de los países de la región al afectar a sus principales sectores e industrias e impactar en su productividad.

Desempeño Económico

Según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), la actividad económica se ha moderado pero aún muestra un comportamiento ligeramente por encima de niveles prepandemia. A junio de 2023, el Producto Interno Bruto (PIB), en términos reales, registra un crecimiento interanual de 3.0%. La actividad económica se ha visto presionada por las condiciones inflacionarias globales por el aumento de precios de alimentos y energía, y la subida en los tipos de interés por parte de la FED. Los sectores que muestran un mayor dinamismo son Construcción con 22.8%, Electricidad (16.8%), Servicio profesionales, técnicos y científicos (11.4%), Minas y canteras (9.4%),

Esparcimiento (8.4%), Servicios del Gobierno (6.7%) y Servicios financieros (6.2%). Por su parte, al analizar el comportamiento del PIB por el enfoque del gasto, a junio de 2023, se observa un aumento del consumo privado de 1.4%; mientras que el consumo público registró un incremento de 5.3%.

Por su parte, los niveles de inflación se han moderado, pero aún se mantienen altos, dado que el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a junio de 2023 experimentó una variación de 3.8%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022, donde se situó en 7.76%. Dicho comportamiento está asociado con los elevados niveles de inflación global que se registraron en 2022, sumado a la alta dependencia de productos de consumo importados, en su mayoría relacionados con alimentos que provienen de Estados Unidos. A pesar de la reducción, la inflación aún se mantiene elevada, afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas (6.9%). Otros de los sectores que mantienen un aumento considerable son Restaurantes y Hoteles con 7.0%, Bienes y Servicios diversos con 5.9% y el de Bebidas alcohólicas y tabaco con 5.1%.

Respecto al Sistema financiero, este ha registrado un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía. En ese orden, la cartera neta del sistema reportó un crecimiento de 4.7%, alcanzando los US\$17,560 millones, pero ralentizada respecto al crecimiento observado al cierre de 2022 (7.5%). En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,253 millones con una tasa de crecimiento interanual de 4.27%. Por otra parte, bajo el contexto internacional de subida en las tasas de interés por parte de la FED, las tasas de interés locales han experimentado aumentos que han elevado el spread financiero el cual se ubicó en 2.2%, mayor en 0.5 p.p., respecto a junio de 2022 (1.7%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 7.6% (jun 2022: 6.2%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.4%, evidenciando un incremento desde junio de 2022 (4.5%).

Al analizar la situación fiscal del país, los niveles de endeudamiento se mantienen altos, a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2022 presenta un superávit global de US\$18.7 millones, menor al superávit obtenido en junio de 2022 de US\$78.7 millones. Este comportamiento se debe a un incremento en los gastos y concesión de préstamos que crecieron en 3.10% (+US\$129.2 millones), principalmente por gastos de capital en inversión bruta (+US\$205.8 millones). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un crecimiento de 1.79%, motivados por aumentos en las transferencias de financieras públicas (+US\$52.1), Ingresos no tributarios (+US\$46.8 millones) y Contribuciones a la seguridad social (+US\$27.4 millones). Al cierre de 2022, el déficit fiscal cerró en 2.5% respecto al PIB, denotando una mejora respecto al año anterior (5.6%); mientras que para 2023 se estima que representará un 2.7% del PIB proyectado. Al cierre de 2022, el nivel de endeudamiento se situó en 78% del PIB según las cifras del BCR, denotando una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%).

En cuanto a Comercio Exterior, el panorama económico global ha afectado los niveles de mercancías transadas, dado que en el primer semestre de 2023 El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$3,439 millones, que representa una disminución interanual de 7.2% (US\$268 millones) debido a reducciones en la Industria de manufactura de maquila (-US\$123 millones) e Industrias manufactureras (-US\$160 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$7,786 millones a junio de 2023, correspondiente a una disminución interanual de 10.1% (US\$872 millones), principalmente por la reducción en industrias manufactureras por US\$822 millones y de maquilas en US\$81.5 millones. En ese sentido, debido a la mayor reducción en las importaciones con respecto a las exportaciones, se reportó un menor déficit de la balanza comercial que se ubicó en US\$4,347 millones, menor en 12.2% (US\$604 millones) al reportado en junio de 2022.

Las condiciones económicas globales ajustan las expectativas de crecimiento económico, dado que para el año 2023 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3% para El Salvador, por debajo de lo reportado en 2022 de 2.6%. El crecimiento económico estará soportado por el consumo privado, la inversión pública y el turismo. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido también una desaceleración respecto a años anteriores, pero sigue siendo un factor determinante para la actividad económica. A pesar del contexto económico global complejo y las afectaciones en materia climática, los esfuerzos en materia de seguridad, la inversión en turismo y el flujo de remesas podrían ser factores importantes para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, en cuanto a aspectos sociales, a abril de 2023 El Salvador registra una buena dinámica de colocación de empleos (+6.4%), comparada con 2022, como consecuencia de la estabilidad en la actividad económica. Adicionalmente, es de destacar la reducción en la tasa de homicidios en el país, que desde 2015 ha pasado de 103 homicidios por cada 100 mil habitantes a 2022 con 7.8. La tendencia esperada para 2023, a espera de cifras oficiales, se proyecta a la baja. Por otra parte, se han tenido algunos retrocesos en aspectos políticos y de gobernanza, ya que se muestra un leve deterioro en cuanto a la percepción de la transparencia con datos a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción ubica al país en el ranking 116 de 180 países con un puntaje de 33/100; siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción (Ranking 115 en 2021).

Sector Asegurador de El Salvador

A la fecha de estudio, las primas netas alcanzaron los US\$420 millones, mostrando una reducción del 4.7%, equivalente a US\$21 millones respecto a lo registrado en junio 2022 (US\$441 millones). Esta disminución obedece a la caída de las primas del ramo Previsional Rentas y Pensiones que totalizó los US\$9,143 miles (junio 2022: US\$58,979 miles) como consecuencia de las reformas al sistema de pensiones, que eliminaron la obligatoriedad de adquirir un seguro a

las AFP para atender invalidez y sobrevivencia. Lo anterior se contrarrestó levemente con el crecimiento de primas en los ramos de Incendio y Automotores que mostraron un aumento del 12.23% y 15.79% consecutivamente.

Por su parte, respecto a la composición del portafolio de primas netas, este está representado en un 65.7% por seguros relacionados con Personas, donde el ramo de Seguros de Vida contribuyó con el 27.9%, y Accidentes y Enfermedades con el 19.7%. Por su parte, el ramo de Incendios representó el 18.1% y Automotores un 14.9%, el 15.8% restante está compuesto por Otros Seguros Generales y Fianzas. Asimismo, se observa que el sistema no refleja concentraciones altas en ningún ramo, permitiendo una adecuada distribución del riesgo.

Respecto a los costos por siniestros, estos mostraron un comportamiento controlado al disminuir en 4.8%, equivalente a -US\$11 millones, registrando US\$215 millones, esta reducción es originada por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones derivado de las reformas a la ley de pensiones, y que se contrarresta con el incremento de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades (+US\$9 millones) e Incendios (+US\$7 millones). Con datos a junio 2023 el ramo de Accidentes y Enfermedades tuvo una participación del 29.9% de los siniestros pagados, siendo el más significativo, seguido de los Seguros de Vida con el 21.4%. Finalmente, los ramos de Automotores y Previsionales rentas y pensiones representaron el 18.7% y 15.1% respectivamente.

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad directa de 51.1%, siendo similar a la reportada a junio 2022. Al analizar la siniestralidad por ramo, Accidentes y Enfermedades presentó un indicador de 69.9%, mayor al reportado en junio 2022 (61.7%), Automotores reportó una siniestralidad del 57.8% (junio 2022: 62.2%), seguido de Fianzas y Seguros de vida con el 49.6% y 35.3% respectivamente. Al incluir la recuperación de siniestros por reaseguro y los salvamentos, los siniestros netos cerraron en US\$151 millones, reflejando una reducción del 1.7% (-US\$3 millones) respecto al año anterior. En línea con lo anterior, la siniestralidad neta devengada se ubicó en 55.2% (junio 2022: 57.1%)

A pesar de la importante reducción en las primas netas, el Resultado Técnico del sistema asegurador presentó un leve crecimiento respecto al periodo previo, totalizando los US\$57 millones (junio 2022: US\$56 millones), lo anterior, producto del comportamiento controlado de los siniestros y costos de adquisición, aunado al crecimiento de los ingresos por menores reservas técnicas.

Al considerar el crecimiento de los ingresos financieros netos (+US\$7 millones) y el incremento en los gastos administrativos (+US\$9 millones), la utilidad neta cerró en US\$26 millones, presentando una reducción del 6.6% al compararla con junio 2022 (US\$28 millones). En orden a lo anterior, el ROEA se situó en 11.6% (junio 2022: 7.6%) y el ROA a doce meses pasó de 3.2% a un 4.8%. Por último, el índice combinado del sector que mide la gestión técnica e indica la capacidad para cubrir sus costos técnicos y administrativos cerró en 105.2%, marcando una desmejora respecto a junio 2021 (97.4%).

Los activos del sistema ascendieron a US\$1,068 millones, con un aumento del 5.8% en comparación con el periodo anterior. Este incremento se atribuye principalmente al crecimiento en las inversiones financieras que mejoraron su posición al pasar de US\$490 a US\$515 millones, seguidas por el aumento en las primas por cobrar (+US\$16 millones; 7.6%) y los préstamos otorgados (+US\$13 millones; 45.3%). Las inversiones financieras, que siguen las pautas del Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros contribuyeron a mantener una sólida cobertura de reservas totales alcanzando 1.6 veces, asegurando así la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Al analizar los pasivos, estos sumaron US\$622 millones, y estuvieron compuestos principalmente por las reservas totales que representaron el 59.51%, seguido de las cuentas por pagar a sociedades reaseguradoras (14.56%) y las cuentas por pagar generales (11.23%). En cuanto a su evolución, los pasivos crecieron un 5.2%, impulsados por el aumento en las cuentas por pagar (+US\$15 millones; 23.1%) y las obligaciones con asegurados (+US\$9 millones; 53.2%). Por su parte, el patrimonio que cerró en US\$446 millones, experimentó un aumento del 6.8%, principalmente debido a los resultados acumulados. Finalmente, con una suficiencia patrimonial del 58.7% y un apalancamiento patrimonial controlado de 1.4 veces, el sector ha mantenido una posición financiera sólida y prudente en línea con su actividad empresarial.

En conclusión, el mercado se está viendo presionado ante las reformas introducidas en la Ley de Fondos de Pensiones, por lo que se espera que el impacto en los resultados se siga viendo reflejado en el segundo semestre del año en curso, aunado al efecto que tendrá el impuesto del 5% incluido en la nueva legislación. PCR dará un seguimiento continuo de los impactos que tendrán las reformas a los resultados del mercado asegurador salvadoreño.

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 Directiva¹ fue inscrita en el Registro de comercio en julio de 2021, quedando integrada por cuatro directores, los cuales asumieron el cargo para un período de tres años a partir de dicha fecha.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

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

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

JUNTA DIRECTIVA

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

Fuente: Aseguradora Abank, S.A., 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 Menjivar
Gerente de Riesgos	Ana Ruth Marina Solano García
Gerente de Cumplimiento	René A. Guardado
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

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG², se obtuvo que la entidad mantiene buenas prácticas gerenciales, de administración y conservación del medio ambiente en sus operaciones.

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

¹ 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.

² Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

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

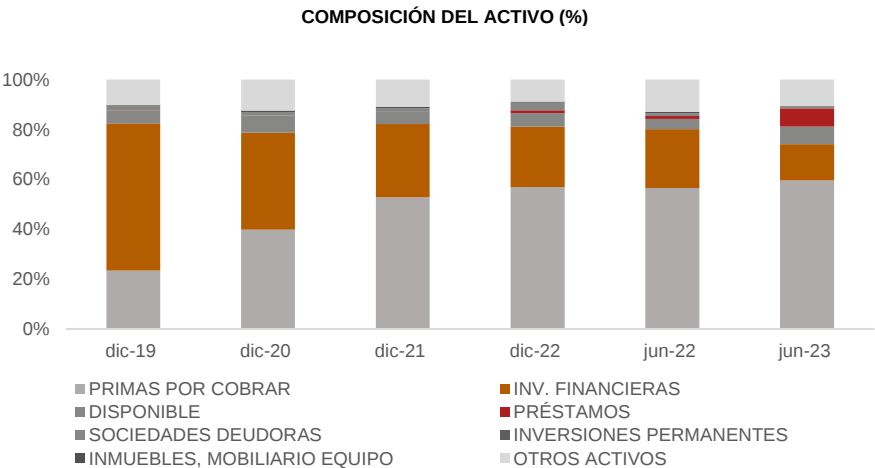
Riesgo Operativo

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), cuya implementación concluyó en marzo de 2023. 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 en US\$23,047 miles, reflejando una importante expansión de US\$4,861 miles (+26.7%), debido principalmente al mayor saldo en las primas por cobrar por US\$3,475 miles (+33.8%), como efecto de la evolución de pólizas (vida) suscritas con instituciones gubernamentales y privadas. Adicionalmente, los préstamos correspondientes a operaciones bursátiles evidenciaron un crecimiento de US\$1,501 miles (+750.3%), así como un aumento de las disponibilidades por US\$847 miles (11.4%). Finalmente, es importante destacar que las inversiones financieras registraron una reducción de US\$951 miles (-33.8%)



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

A la fecha de análisis, las primas por cobrar representan el principal componente de los activos con el 59.6% del total (junio 2022: 56.5%); seguido del portafolio de inversiones con el 14.5% del total, el cual presenta una reducción en su participación, comparado a junio de 2022 (23.6%). Adicionalmente, los otros activos representaron el 10.47% del total de activos y los préstamos u operaciones de reportos el 7.38%. En ese sentido, al analizar las primas por cobrar, estas alcanzaron un monto de US\$13,740 miles a junio de 2023, con un aumento significativo en el periodo. Además, es importante mencionar que, del total de las primas registradas por la aseguradora, un 68.9% se concentra en el ramo de accidentes y enfermedades, denotando una alta participación en este rubro.

Por su parte, las primas que se presentan como vencidas representan el 11.9% de las primas por cobrar totales, demostrando un incremento respecto al periodo anterior (jun-22: 9.7%) y que es originada por la mayor colocación de primas y la estabilidad en las primas con vencimiento mayor a 30 días. No obstante, con el objetivo de mitigar parcialmente el riesgo de impago, la aseguradora reportó a junio de 2023 un total de \$214.6 miles de provisión por incobrabilidad (jun-22: US\$71.5 miles), lo cual brinda una cobertura de 14.5% (junio 2022: 7.6%),

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)				
COMPONENTE	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
PRIMAS POR COBRAR VIGENTES	8,004	10,209	9,426	12,474
PRIMAS VENCIDAS (MAYOR A 30 DÍAS)	615	614	911	1,481
PRIMAS POR COBRAR TOTALES	8,619	10,823	10,337	13,954
(-) PROVISIONES	22	57	72	215
PRIMAS POR COBRAR NETAS	8,596	10,766	10,265	13,740

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

Además, el aumento en la colocación de primas durante el periodo afectó el indicador de rotación de primas por cobrar, representativas de la eficiencia en las gestiones de cobranza. A la fecha, la aseguradora presenta una rotación de

primas por cobrar de 183 días, aumentando respecto al registro del período anterior (jun-22: 167 días), y siendo superior frente a lo reportado por el sector (93 días).

ROTACIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (DÍAS)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (ABANK)	156	192	169	183	167	183
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SECTOR)	80	89	82	83	67	93

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

La liquidez cerró en 0.5 veces (jun-22: 0.6 veces) influenciada por la expansión de los pasivos (+40.2%; US\$3,810 miles) respecto al crecimiento de los activos líquidos de la aseguradora (+26.6%; US\$1,396 miles). El indicador ha mostrado un comportamiento a la baja desde 2019 (1.2) y es inferior al sector (1.1). Por su parte, al sumar los activos líquidos y primas por cobrar sobre las reservas totales, se obtuvo un indicador de 2.4, mayor al de junio de 2022 (1.8) debido al aumento en las primas por cobrar, préstamos y disponibles.

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\$21,214.3 miles (jun-22: US\$15,886.7 miles), de las cuales, la inversión elegible se reduce a US\$14,278.3 miles y US\$11,442.6 miles; respectivamente, 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.

HISTORICO DE SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE INVERSIÓN 2022-2023 %			
Mes (2022)	%	Mes (2023)	%
julio	-8.50%	enero	1.07%
agosto	-24.82%	febrero	-12.84%
septiembre	-27.46%	marzo	-18.51%
octubre	0.20%	abril	-18.14%
noviembre	0.52%	mayo	-17.49%
diciembre	0.02%	junio	1.45%

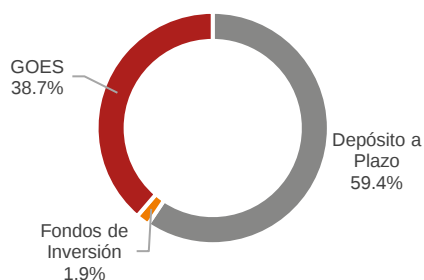
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Al analizar la evolución mensual del comportamiento durante el segundo semestre de 2022 y primer semestre de 2023, se observan deficiencias de inversiones en el tercer trimestre de 2022 y durante los meses de febrero a mayo de 2023, alcanzando una deficiencia máxima de 18.51% en marzo de 2023, lo anterior se origina por los excesos en los saldos de las primas por cobrar respecto a las reservas de riesgo en curso de la entidad, no obstante, a junio de 2023 el indicador cumple con el mínimo exigido por ley (mayor a cero por ciento). Lo anterior ha mitigado en cierta medida el riesgo de sanción establecido en el artículo 34 de la ley al demostrar que las reservas técnicas se encuentran respaldadas adecuadamente con inversiones.

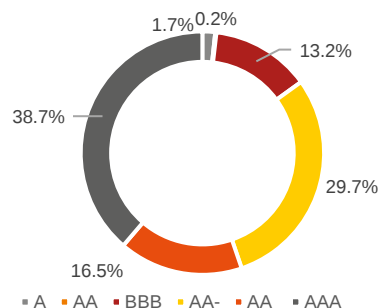
Por otra parte, la aseguradora cuenta con inversiones en títulos valores y otras inversiones monetarias por un monto de US\$3,342 miles, registrando una disminución de -22.2% (US\$951 miles) respecto a junio de 2022.

El portafolio de inversiones continuó mostrando un apetito de riesgo conservador, representado por depósitos a plazo (59.4% de participación). El resto de las inversiones estuvieron compuestas por emisiones del Gobierno de El Salvador (38.7% del total) y posiciones en fondos de inversión (1.9%). En cuanto a categorías de riesgo, el 38.7% corresponde a títulos con "AAA", seguido de los clasificados como "AA-", "AA" y "AA+" con el 46.4%. Por último, el portafolio generó un rendimiento promedio semestral de 2.27% (jun-22: 2.07%), y no se reportaron saldos en provisiones dado su perfil de bajo riesgo.

COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR TIPO DE TÍTULOS (%)



COMPOSICIÓN PORTAFOLIO POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO (%)



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

Cobertura de Inversiones

En cuanto a la cobertura de las inversiones totales³ para cubrir las reservas totales⁴, se observó un indicador de 2.3 veces, significando que en caso la Aseguradora deba disponer de dichos recursos para responder a sus reservas, esta puede emplearlos de manera holgada; al revisar dicha posición interanualmente, se observó una mejora en la capacidad a partir de la expansión de los activos más líquidos de la entidad, principalmente de las primas por cobrar. Por su parte, tanto el indicador financiero 1⁵ como el indicador financiero 2⁶ representaron una cobertura estable, siendo de 2.4 veces y 0.6 veces; respectivamente, revelando la disponibilidad de activos inmediatos para cumplir con sus compromisos técnicos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y COBERTURA (VECES)

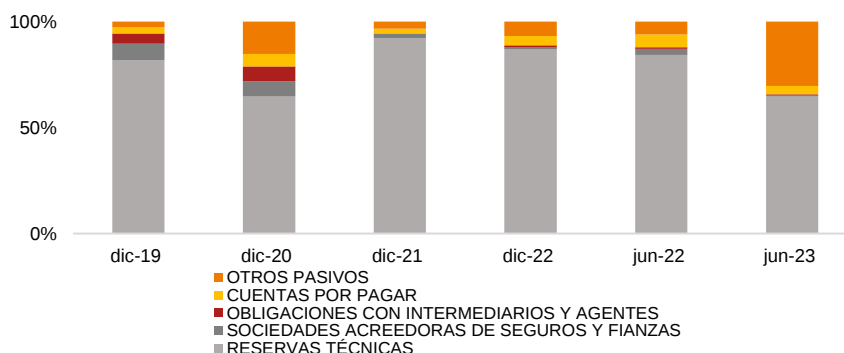
COBERTURA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8	2.3
COBERTURA 1 PCR	3.5	2.9	2.6	2.2	1.9	2.4
COBERTURA 2 PCR	1.5	1.3	0.8	0.6	0.6	0.6
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-2.8%	-34.2%	0.7%	0,02%	-8.6%	1.5%

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

Los pasivos de Aseguradora Abank cerraron en US\$13,289 miles, mostrando una expansión de US\$3,810 miles (+40.2%), impulsados por la cuenta de Obligaciones financieras por US\$3,635 miles, misma que no había presentado saldos históricamente hasta este periodo de análisis. Adicionalmente, las reservas totales reflejaron un incremento por US\$614 miles (+7.7%) debido al aumento de las reservas técnicas en US\$979 miles y que fue compensada parcialmente con la reducción de las reservas por siniestros por -US\$365 miles.

A nivel de composición, las reservas representaron la mayor proporción de los pasivos con el 64.68% (jun-22: 84.21%), seguido por las obligaciones financieras con 27.36%. Por otra parte, las obligaciones con asegurados pasaron de representar un 5.17% en 2022 a 2.28% a junio de 2023. En detalle, la composición de reservas se distribuye en 79.5% en reservas técnicas y el 20.5% restante en reservas por siniestros.

ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS (%)



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

Reaseguros

A la fecha se observó que únicamente el 9.9% del negocio de primas netas fue cedido a reaseguradores con un ligero incremento respecto a las primas cedidas en junio de 2022 (9.6%), significando un leve descenso en el porcentaje de riesgo asumido por parte de la entidad. Por su parte, el sector mostró un 37.0% de cesión de primas a reaseguradores a junio de 2023.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS EMITIDAS, CEDIDAS Y RETENIDAS

PRIMAS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
PRIMAS CEDIDAS	11.7%	9.2%	7.9%	7.3%	9.6%	9.9%
PRIMAS RETENIDAS	88.3%	90.8%	92.1%	92.7%	90.4%	90.1%

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

Por su parte, el ramo de Accidentes y Enfermedades, como referente en el negocio de la aseguradora, mostró un alto porcentaje de retención con el 96.5%, mientras que la retención de Vida Colectivo se ubicó en 64.0% y Vida Individual en 76.9%.

CESIÓN POR RAMO (%)

RAMO	% CESIÓN	% RETENCIÓN
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	3.5%	96.5%
VIDA INDIVIDUAL	23.1%	76.9%
VIDA COLECTIVO	36.0%	64.0%

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

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

4 Reservas matemáticas, técnicas y siniestros.

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

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

Política de Reaseguro

En cuanto a la política de reaseguros, esta se rigió bajo lo establecido en la Política de Distribución de Riesgos 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, esto se ve parcialmente mitigado 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. ⁷	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	RETENCIÓN	LÍMITE (EN US\$)	CAPACIDAD
		Prioridad	CESIÓN	
		US\$ MILES	Máxima 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	\$ 75,000	\$ 625,000	\$ 700,000
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\$9,758 miles (+12.1%), colocándose como el más robusto de los últimos cinco años, producto 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 del ejercicio (+US\$985 miles) y reservas de capital (+US\$107 miles). Por su parte, el margen de solvencia cerró en US\$5,478 miles, generando una suficiencia patrimonial de 76.05% (junio 2022: 89.2%), la cual se colocó por encima de lo sugerido por la Ley⁸ y de lo reportado por el sistema (58.68%).

Es importante destacar que la solvencia alcanzada a la fecha de análisis fue suficiente para superar las deficiencias registradas a lo largo de los años 2019 y 2020, las cuales estaban afectadas por la alta siniestralidad y el bajo patrimonio. Finalmente, el apalancamiento patrimonial se ubicó en niveles bajos y controlados de 1.1 veces a la fecha análisis, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.5 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-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.1	1.2	0.9	1.0	1.1	1.4
APALANCAMIENTO SECTOR	1.4	1.5	1.6	1.6	2.1	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	-6.3%	-1.2%	124.9%	77.5%	89.2%	76.0%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	39.9%	58.7%

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, la aseguradora tiene conocimiento del proceso judicial referencia 00230-20-ST-COPA-1CO interpuesto ante el juzgado primero de lo contencioso administrativo, en el cual la entidad (Aseguradora Abank, S.A. Seguros de Personas) tiene conocimiento de sentencia definitiva declarando la nulidad del acto administrativo a favor de la Aseguradora; no obstante, está pendiente de ser notificada la ejecutoria de la sentencia para que quede en firme. PCR dará seguimiento a la notificación de sentencia en firme del proceso judicial.

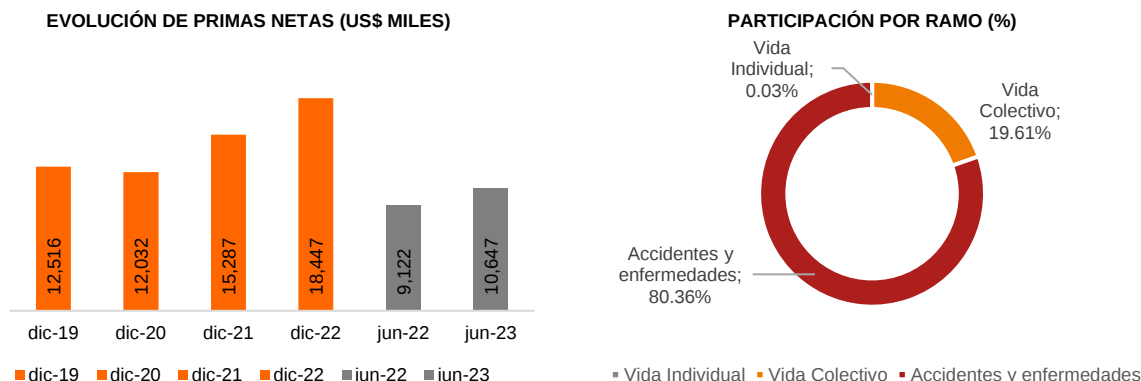
Desempeño Técnico

Las primas netas de la aseguradora totalizaron en US\$10,647 miles a junio de 2023, registrando un crecimiento interanual de 16.7% (+US\$1,525 miles). El portafolio está compuesto principalmente por las primas del ramo de Accidentes y enfermedades con el 80.36%, seguido de Vida Colectivo (19.61%) y únicamente un 0.03% correspondiente a Vida Individual. El crecimiento de las primas está fundamentado en el ramo de Accidentes y

⁷ Calificación de Riesgo de AA- con perspectiva "Estable" a la fecha de estudio.

⁸ 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.

enfermedades que aumentó en 35.9% (+US\$2,259 miles); mientras que el ramo de Vida Colectivo registró una reducción de 26.0% (-US\$735 miles). Al revisar el negocio retenido neto, este reflejó una favorable evolución al cerrar en US\$9,596 miles, revelando un incremento de US\$1,347 miles (+16.3%).



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

Por su parte, los gastos de adquisición y renovación orientados principalmente a corredores jurídicos e independientes fueron de US\$2,005 miles, reportando un incremento de US\$430 miles (+27.3%). A la fecha, no se registraron reembolsos por gastos de cesiones, considerando el bajo nivel de cesión de la Aseguradora. En ese sentido, la eficiencia administrativa, medida como la porción de los costos de comisiones respecto a las primas retenidas netas, pasó 19.1% a 20.9% al corte de análisis.

Respecto a los siniestros netos, éstos totalizaron los US\$5,745 miles, mostrando un crecimiento de 24.0%, equivalentes a US\$1,113 miles. Dichos costos fueron originados en un 81.7% por el ramo de Accidentes y enfermedades, seguido del ramo de Vida Colectivo con el 18.3%, 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 +23.6% (US\$897 miles) y +25.7% (+US\$215 miles), respectivamente.

Por su parte, el índice de siniestralidad retenida neta, resultante de dividir los siniestros netos sobre las primas retenidas netas, se ubicó en 59.9%, mayor al del periodo de comparación (jun-22; 56.2%). Al hacer la relación entre el gasto por siniestralidad y las primas netas reportadas a junio de 2023, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 59.8%, también con un ligero incremento interanual (jun-22: 55.7%). Por tipo de ramo, la afectación se originó principalmente de la siniestralidad neta en el ramo de Vida Colectivo, la cual pasó de 39.2% a 78.6% a la fecha, ante el mayor número de reclamos por gastos médicos de clientes; mientras que el ramo de accidentes y enfermedades registró una reducción en la siniestralidad neta al pasar de 62.1% a 56.8%.

Al revisar los 20 mayores siniestros de la entidad, se observó que estos significaron el 10.0% del total de siniestros, dentro de los cuales el 72.2% correspondieron a reclamos de pólizas del ramo de Vida Colectivo, y el restante 27.8% 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 43.4%.

SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)						
SINIESTRALIDAD	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
SINIESTROS CEDIDOS	24.7%	13.0%	13.2%	11.0%	8.8%	9.8%
SINIESTROS RETENIDOS	75.3%	87.0%	86.8%	89.0%	91.2%	90.2%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	119.1%	69.2%	60.4%	56.8%	55.7%	59.8%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	101.4%	66.3%	56.9%	54.5%	56.2%	59.9%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	88.5%	66.8%	65.9%	57.7%	62.0%	62.7%

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

El Resultado Técnico se situó en US\$1,412 miles, registrando una mejora respecto a junio de 2022 con un crecimiento de 11.6% (+US\$147 miles), influenciado principalmente por la expansión de las primas netas de retención devengadas. A junio de 2023, la entidad suscribió sus productos de manera adecuada, donde el ramo de Vida Colectivo se colocó como el de mayor contribución dentro de la utilidad técnica.

Al analizar el Resultado Técnico por ramo de la entidad¹², se observa que el aumento proviene principalmente de la utilidad técnica del ramo de Vida Colectivo con el 65.9% de participación, debido al aumento de 61.6% (+US\$661 miles). En contraste, el ramo de Accidentes y enfermedades registró una reducción de 9.4% (US\$97.6 miles) al tener una mayor siniestralidad y mayor costo de adquisición.

RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS (US\$ MIES)⁹

Jun-23						
RAMO	PRIMAS NETAS	PRIMAS RETENIDAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD NETA	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	2.7	2.1	0	0.0%	0.0%	49
VIDA COLECTIVO	2,324	1,338	1,052	67.0%	78.6%	946
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	9,312	8,257	4,693	58.1%	56.8%	1,734
TOTAL	10,647	9,596	5,745	59.8%	59.9%	2,631
Jun-22						
RAMO	PRIMAS NETAS	PRIMAS RETENIDAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD NETA	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	2.5	2.5	0	0.0%	0.0%	2.5
VIDA COLECTIVO	2,823	2,135	837	37.6%	39.2%	1,043
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	6,297	6,111	3,796	63.8%	62.1%	1,073
TOTAL	9,122	8,249	4,632	55.7%	56.2%	2,119

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

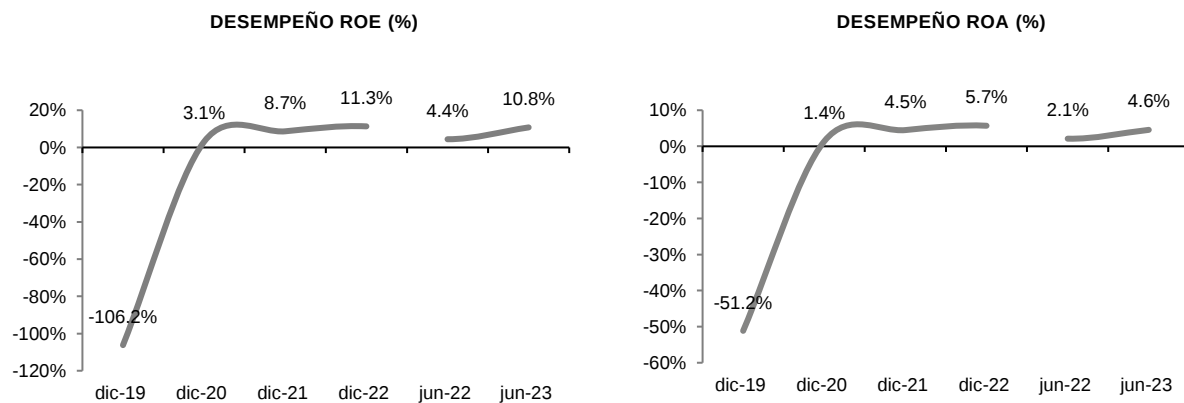
Por su parte, se observó una desmejora en el índice combinado al pasar de 103.9% en junio de 2022 a 106.8% en junio de 2023 como resultado del aumento en la siniestralidad, costos de adquisición y gastos administrativos. Cabe destacar que los indicadores de eficiencia presentaron una ligera desmejora al ubicar al costo de adquisición sobre las primas netas en 20.9%, mayor al 19.1% de junio de 2022; mientras que los gastos administrativos sobre las primas netas reportaron un ligero incremento ubicándose en 13.4% (jun-22: 13.3%) debido al aumento en los gastos administrativos que crecieron en 17.3% (US\$210 miles).

EFICIENCIA OPERATIVA (PORCENTAJE)

EFICIENCIA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
ÍNDICE COMBINADO	117.8%	99.0%	112.9%	99.3%	103.9%	106.8%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR PERSONAS (SSF)	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	98.7%	105.2%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	13.0%	14.8%	14.2%	14.1%	13.3%	13.4%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	14.8%	16.3%	15.4%	12.6%	14.7%	14.9%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	22.5%	16.4%	12.4%	19.8%	19.1%	20.9%

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

Finalmente, la Aseguradora registró ingresos financieros netos por US\$201 miles (+US\$187 miles) los cuales provienen principalmente de los ingresos por inversión (+US\$277 miles) y que se contrarrestan con el incremento de los gastos financieros en +US\$90 miles (54.6%), ubicando a la utilidad neta en US\$228 miles, y significando una reducción de 11.2% (-US\$29 miles) respecto a junio de 2022. Sin embargo, al analizar los indicadores de rentabilidad anualizados, estos registran una mejora respecto al periodo anterior al ubicar al ROE en 10.8% y ROA en 4.6%. A junio de 2022 el ROE anualizado se situó en 4.4% y el ROA en 2.1%.



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

⁹ Resultado técnico excluye parte administrativa de adquisición y conservación.

Resumen de Estados Financieros no Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
DISPONIBLE	610	1,017	799	1,011	760	1,608
INVERSIONES FINANCIERAS	7,244	5,760	4,778	4,602	4,294	3,342
PRÉSTAMOS	22	0	0	230	200	1,701
PRIMAS POR COBRAR	2,874	5,907	8,596	10,766	10,265	13,740
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	258	185	217	569	212	166
INVERSIONES PERMANENTES	0	0	0	0	0	0
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	32	111	113	88	96	77
OTROS ACTIVOS	1,238	1,844	1,771	1,669	2,359	2,414
TOTAL ACTIVOS	12,276	14,825	16,274	18,935	18,186	23,047
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	61	71	102	551	490	303
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	498	596	171	93	275	93
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0	0	3,635
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	303	571	6	93	76	47
CUENTAS POR PAGAR	181	475	179	422	565	521
PROVISIONES	61	67	77	84	87	94
OTROS PASIVOS	57	1,115	83	0	3	0
RESERVAS TOTALES	5,204	5,287	7,205	8,161	7,982	8,596
RESERVAS TÉCNICAS	3,043	3,040	5,181	6,206	5,854	6,832
RESERVAS POR SINIESTROS	2,161	2,247	2,024	1,955	2,128	1,763
TOTAL PASIVOS	6,365	8,182	7,824	9,405	9,479	13,289
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,900	6,425	7,500	7,500	7,500	7,500
APORTE SOCIAL	0	0	0	0	0	0
RESERVAS DE CAPITAL	6	38	119	226	119	226
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0	19	51	9	51	9
RESULTADOS ACUMULADOS	5	161	780	1,795	1,037	2,022
TOTAL PATRIMONIO	5,912	6,643	8,451	9,530	8,707	9,758
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,276	14,825	16,274	18,935	18,186	23,047

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

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILES US\$)						
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
PRIMAS PRODUCTO	13,832	12,692	16,122	19,507	9,806	11,640
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	1,316	661	834	1,060	683	992
PRIMAS NETAS	12,516	12,032	15,287	18,447	9,122	10,647
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	1,461	1,106	1,201	1,339	873	1,051
PRIMAS RETENIDAS NETAS	11,055	10,926	14,086	17,108	8,249	9,596
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	1,621	-82	-1,918	-957	-778	-435
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	5,412	5,727	6,862	8,303	4,818	4,660
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	7,033	5,645	4,945	7,347	4,040	4,226
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	12,675	10,843	12,168	16,151	7,472	9,162
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	2,690	2,052	1,906	3,691	1,575	2,005
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	206	258	157	311	1	0
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	2,484	1,795	1,750	3,380	1,574	2,005
(+) GASTOS POR SINIESTROS	14,901	8,328	9,234	10,469	5,081	6,368
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	3,687	1,080	1,216	1,150	449	623
(-) SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-	-
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO	11,214	7,248	8,018	9,320	4,632	5,745
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	-1,023	1,801	2,400	3,451	1,265	1,412
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	309	544	280	563	180	457
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	247	580	1,838	526	165	256
RESERVAS DE SANEAMIENTO	184	535	1,795	497	146	247
GASTOS FINANCIEROS	63	45	43	29	19	9
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	61	-36	-1,558	37	15	201
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	1,621	1,537	1,745	2,152	1,050	1,247
(=) UTILIDAD OPERATIVA	-2,582	228	-903	1,336	230	366
(+) OTROS INGRESOS NETOS	200	62	2,057	194	194	42
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-2,383	290	1,154	1,530	424	408
(-) ISR	10	84	421	451	167	180
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	-2,393	206	733	1,079	257	228

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

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

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	jun-22	jun-23
LIQUIDEZ						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS TOTALES	82.6%	78.7%	82.2%	82.4%	81.2%	88.5%
INVERSIONES TOTALES / RESERVAS TOTALES	1.9	2.2	1.9	1.9	1.8	2.4
LIQUIDEZ (SSF)	1.2	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.0	1.1
COBERTURA						
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8	2.3
COBERTURA 1 PCR	3.5	2.9	2.6	2.2	1.9	2.4
COBERTURA 2 PCR	1.5	1.3	0.8	0.6	0.6	0.6
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-2.8%	-34.2%	0.7%	0.0%	-8.6%	1.5%
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.1	1.2	0.9	1.0	1.1	1.4
APALANCAMIENTO SECTOR SEGUROS DE PERSONAS	1.4	1.5	1.6	1.6	2.1	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	-6.3%	-1.2%	124.9%	77.5%	89.2%	76.0%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	39.9%	58.7%
EFICIENCIA						
ÍNDICE COMBINADO	117.8%	99.0%	112.9%	99.3%	103.9%	106.8%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	98.7%	105.2%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	13.0%	14.8%	14.2%	14.1%	13.3%	13.4%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	14.7%	14.1%	12.4%	12.6%	14.7%	14.9%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	22.5%	16.4%	12.4%	19.8%	19.1%	20.9%
PRIMAS						
PRIMAS CEDIDAS	11.7%	9.2%	7.9%	7.3%	9.6%	9.9%
PRIMAS RETENIDAS	88.3%	90.8%	92.1%	92.7%	90.4%	90.1%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	156	192	169	183	167	183
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR PERSONAS (SSF)	80	89	82	83	67	93
SINIESTRALIDAD						
SINIESTROS CEDIDOS	24.7%	13.0%	13.2%	11.0%	8.8%	9.8%
SINIESTROS RETENIDOS	75.3%	87.0%	86.8%	89.0%	91.2%	90.2%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	119.1%	69.2%	60.4%	56.8%	55.7%	59.8%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	101.4%	66.3%	56.9%	54.5%	56.2%	59.9%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	88.5%	66.8%	65.9%	57.7%	62.0%	62.7%
RENTABILIDAD						
UTILIDAD NETA ANUALIZADA PCR (US\$ MILES)	-2,393	206	733	1,079	385	1,051
ROA A DOCE MESES PCR	-19.5%	1.4%	4.5%	5.7%	2.1%	4.6%
ROE A DOCE MESES PCR	-40.5%	3.1%	8.7%	11.3%	4.4%	10.8%
ROE ANUALIZADO (SSF)	-40.5%	3.1%	8.7%	11.3%	5.9%	4.7%
ROE ANUALIZADO DEL SISTEMA (SSF)	9.2%	6.0%	4.6%	12.2%	14.0%	11.6%
MARGEN NETO A DOCE MESES	-9.7%	1.0%	3.3%	3.8%	1.6%	3.4%

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.