

ASEGURADORA ABANK, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Comité No. 96/2024

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023.

Fecha de comité: 26 de abril de 2024

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	dic-21	mar-22	jun-22	dic-22	jun-23	dic-23
Fecha de comité	31/03/2022	21/06/2022	11/10/2022	27/04/2023	27/10/2023	26/04/2024
Fortaleza Financiera	EBBB+	EBBB+	EBBB+	EA-	EA-	EA-
Perspectiva	Estable	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 "-" 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 auditada al 31 de diciembre 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 mejora en su resultado técnico y los apropiados niveles de solvencia. Por otra parte, se observa una ligera reducción en el resultado neto y rentabilidad producto de mayores gastos financieros y administrativos. Finalmente, la clasificación considera la deficiencia en inversiones presentada en el periodo y los ajustados niveles de liquidez.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **La aseguradora presenta deficiencia de inversiones y ajustados niveles de liquidez.** A diciembre de 2023 la aseguradora presentó una deficiencia de inversiones de US\$2,345.1 miles, ubicando al indicador en -19.3% de la base de inversión, lo cual, según el informe del auditor independiente, fue comunicado a la Superintendencia del Sistema Financiero junto con el plan de acción para solventar dichas deficiencias. Por su parte, la liquidez cerró en 0.2 veces (diciembre 2022: 0.6 veces) afectada por la expansión de los pasivos (+13.0%; US\$1,219 miles) y por el decrecimiento de los activos líquidos de la aseguradora (+23.1%; US\$233 miles). Cabe destacar que dicho indicador ha mostrado un comportamiento a la baja desde 2019 (1.2) y es inferior al sector (1.1). Finalmente, al sumar los activos líquidos y primas por cobrar sobre las reservas totales más obligaciones financieras, se obtuvo un indicador de 1.8, similar al reportado en 2022 (1.9).
- **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 diferentes giros económicos, proporcionando importantes sinergias entre compañías.
- **Primas netas mantienen una evolución positiva.** Las primas netas de la aseguradora totalizaron en US\$20,167 miles al cierre de 2023, registrando un crecimiento interanual de 9.3% (+US\$1,720 miles). El portafolio está compuesto principalmente por las primas del ramo de Accidentes y enfermedades con el 65.1%, seguido de Vida Colectivo (34.9%) y únicamente un 0.02% correspondiente a Vida Individual. El crecimiento de las primas está fundamentado en el ramo de Accidentes y enfermedades que aumentó en 15.9% (+US\$1,805 miles); mientras que el ramo de Vida Colectivo registró una reducción de 1.2% (-US\$86.1 miles).
- **Crecimiento en los niveles de siniestralidad.** Los siniestros netos totalizaron los US\$12,101 miles, mostrando un crecimiento de 29.8%, equivalentes a US\$2,781 miles. Dichos costos fueron originados en un 84.2% 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. En ese sentido, el índice de siniestralidad retenida neta se ubicó en 64.7%, mayor al del periodo de comparación (diciembre 2022: 54.5%) como efecto del aumento en los siniestros netos en mayor proporción al aumento de primas. Por otra parte, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 65.7%, (diciembre 2022: 56.8%). Por tipo de ramo, la afectación se originó principalmente de la siniestralidad retenida neta en el ramo de Accidentes y enfermedades, la cual pasó de 70.5% a 80.2% a la fecha.
- **Desempeño del Resultado Técnico se mantiene positivo y refleja recuperación.** El Resultado Técnico se situó en US\$4,372 miles, registrando una mejora respecto al cierre de 2022 con un crecimiento de 26.7% (+US\$920 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 incremento proviene principalmente de la utilidad técnica del ramo de Vida Colectivo con el 77.9% de participación, debido al aumento de 41.8% (+US\$1,558 miles). En contraste, el ramo de Accidentes y enfermedades registró una reducción de 18.2% (US\$345 miles) al tener una mayor siniestralidad.
- **Aumento de los costos de adquisición y gastos administrativos afectó a la eficiencia de la entidad.** Los gastos de adquisición y renovación orientados principalmente a corredores jurídicos e independientes fueron de US\$3,991 miles, reportando un incremento de US\$300 miles (+8.1%). Cabe destacar que los indicadores de eficiencia presentaron una ligera desmejora al ubicar al costo de adquisición sobre las primas netas en 21.1%, mayor al 19.8% de 2022; mientras que los gastos administrativos sobre las primas netas reportaron un ligero incremento al cerrar en 14.5% (diciembre 2022: 12.6%) debido al aumento en los gastos administrativos que crecieron en 26.3% (US\$566 miles).
- **Niveles de rentabilidad impactados por mayores gastos administrativos y financieros.** La Aseguradora reportó una utilidad operativa de US\$888 miles, equivalente a una reducción de 33.5% (US\$448 miles), producto del aumento en las reservas de saneamiento (+US\$284 miles) en concepto de aplicación por mora en atrasos de primas; el incremento en gastos financieros (+US\$312 miles) y gastos administrativos (+US\$566 miles) derivado de crecimiento de gastos generales y por el impuesto Ad-Valorem. En ese sentido, se generó una reducción en la utilidad neta de US\$470 miles (-43.6%), la cual resultó en US\$609 miles. Dicha contracción afectó al margen neto de la entidad y a los indicadores de rentabilidad al situar al ROE en 6.0% y ROA en 2.9%, menores a los registrados en diciembre de 2022 (ROE: 11.3% y ROA: 5.7%).
- **Adecuada suficiencia patrimonial respaldada por el aumento del patrimonio.** El patrimonio alcanzó los US\$10,139 miles (+6.4%; US\$609 miles), producto del aumento en los resultados acumulados (+US\$544 miles) y reservas de capital (+US\$73 miles). Por su parte, el margen de solvencia cerró en US\$5,708.9 miles, generando una suficiencia patrimonial de 72.9% (diciembre 2022: 77.5%), la cual se colocó por encima de lo sugerido por la Ley y de lo reportado por el sistema (57.4%). Finalmente, el apalancamiento patrimonial se ubicó en niveles bajos y controlados de 1.0 veces a la fecha análisis, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.2 veces). Asimismo, el nivel de endeudamiento se colocó en 1.07 veces, 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.

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 06 de noviembre de 2023. 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 2023.
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:**
 - Al cierre de diciembre la Aseguradora presenta deficiencia de inversiones, por lo que PCR dará seguimiento a la restauración del indicador de manera que cumpla 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.
- Con fecha 31 de diciembre de 2023 interpuso la renuncia al cargo de Oficial de Cumplimiento el Licenciado Rene Antonio Guardado Vela, y con fecha 24 de enero de 2024 se nombra en sustitución a Max Eduardo Estevez Urrutia. Lo anterior fue oportunamente comunicado a la Unidad de Investigación Financiera para la Prevención del Lavado de Dinero y de Activos de la Fiscalía General de la República y a la Superintendencia del Sistema Financiero; en cumplimiento a lo estipulado en el Art. 7 literal M) del Instructivo de la Unidad de Investigación Financiera para la Prevención del Lavado de Dinero y de Activo

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Desempeño Económico

Al cierre de diciembre de 2023, según las cifras del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), el crecimiento real de la economía salvadoreña medida a través del Producto Interno Bruto (PIB) ascendió a 3.5%, superando la proyección que se tenía para ese mismo año (2.6%). La estimación del BCR sobre el PIB nominal fue de US\$34,015.62 millones (+US\$2,026.7 millones respecto a 2022). Por su parte, se observó una buena dinámica de crecimiento en la mayoría de las actividades económicas que componen el PIB; entre las que destacan Construcción (17.9%), Electricidad (14.6%), Servicios profesionales y técnicos (11.1%); Servicios de esparcimiento (10.2%); Servicios

financieros (7.5%); Servicios de administración y apoyo (4.5%); Comunicaciones (4.1%); y Servicios del Gobierno con un 3.9%.

Por su parte, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) a diciembre de 2023 se ubicó en 1.23%, marcando una tendencia a la baja desde su máximo alcanzado en junio de 2022 (7.76%). La reducción está alineada con los esfuerzos de los Bancos Centrales por controlar la inflación por medio del aumento de la tasa de interés de referencia. En contraste, los sectores que aún mantienen altos niveles de inflación son Restaurantes y Hoteles con 5.89%, Alimentos y Bebidas no alcohólicas 3.6%, Salud 3.0% y Bebidas alcohólicas 2.6%. Por otra parte, algunos sectores muestran un decrecimiento en los niveles de precios como Transporte -3.7%, Muebles y artículos para el hogar -2.3%, Recreación y cultura -2.1% y Comunicaciones -1.5%.

En cuanto al Sistema financiero, éste registró un crecimiento moderado en un contexto de desaceleración de la economía, donde la cartera neta reportó un aumento de 4.6%, alcanzando los US\$17,877 millones (diciembre 2022: US\$17,087 millones) por debajo del crecimiento promedio ponderado de los últimos 5 años (2018-2022: 6.07%). El sistema de bancos comerciales representa el 88.0% del total de la cartera neta, seguido de un 9.2% de los Bancos Cooperativos y un restante 2.8% corresponde a Sociedades de Ahorro y Crédito. En cuanto a depósitos, estos alcanzaron los US\$18,687 millones (diciembre 2022: US\$17,510 millones) con una tasa de crecimiento interanual de 6.72% y con una participación de los bancos comerciales de 92.4%. Por su parte, el spread financiero se ubicó en 2.77%, mayor en 0.65 p.p., respecto a junio de 2022 (2.12%). Este comportamiento responde al aumento de la tasa de interés activa para préstamos hasta un año plazo que se situó en 8.2% (dic. 2022: 7.03%), mientras que la tasa de interés pasiva para depósitos de 180 días se fijó en 5.43%, evidenciando un aumento desde diciembre de 2022 (4.91%).

Respecto a la situación fiscal, los niveles de endeudamiento se mantienen altos a pesar de una reducción en el déficit fiscal. El Sector Público No Financiero (SPNF) a diciembre de 2023 registró un déficit fiscal de US\$787.7 millones, menor al registrado en 2022 de US\$860 millones. El déficit fiscal representaría el 2.3% del Producto Interno Bruto estimado al cierre de 2023. En cuanto a la deuda pública, al cierre de 2023, según cifras del Banco Central de Reserva (BCR), registró un saldo de US\$20,098 millones, mientras que a diciembre 2022 ascendía a US\$25,350 millones; sin embargo, la cifra reportada en 2023 no incluye la deuda previsional, debido a la extinción del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP) por la reforma del sistema de pensiones. Al realizar el análisis comparando el déficit fiscal sin pensiones de diciembre de 2022 (US\$541.9 millones) respecto a 2023, se evidencia un aumento de US\$246 millones, explicado por el incremento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron una expansión de +9.3% (US\$780.7 millones). Por su parte, los ingresos corrientes presentaron un incremento por +6.8% (US\$533.3 millones) debido a la variación positiva de los ingresos tributarios (US\$293.4 millones), ingresos no tributarios (US\$108.5 millones), transferencias de Financieras Públicas (US\$112.1 millones) y Contribuciones a la seguridad social (US\$31.4 millones).

En términos de comercio internacional, se registró una reducción del Déficit de la balanza comercial, como resultado de la disminución en las importaciones en el periodo de análisis. En ese sentido, la Balanza Comercial reportó un déficit de US\$9,150 millones, menor en 8.4% (US\$843 millones) al reportado en 2022 (US\$9,993 millones). Al cierre de 2023, El Salvador realizó un total de exportaciones FOB por US\$6,498 millones, las cuales registraron una disminución de 8.7% (US\$617 millones) debido a decrecimiento en la Industria de manufactura de maquila (-US\$420 millones) e Industrias manufactureras (-US\$198 millones). Respecto a las importaciones, estas alcanzaron un monto de US\$15,648 millones, correspondiente a un decrecimiento interanual de 8.5% (US\$1,460 millones), principalmente por la reducción de US\$1,184 millones en industrias manufactureras y de maquilas en US\$266 millones.

Las expectativas de crecimiento económico se ajustan a la baja, dadas las condiciones económicas globales. Para el año 2024 el Banco Mundial proyecta una tasa de crecimiento de 2.3%, por debajo del crecimiento de 2023 (2.6%); sin embargo, la proyección del BCR se encuentra en un rango de entre 3.0% y 3.5%, donde la actividad productiva sería impulsada principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo estaría promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, la cual se espera favorezca a las exportaciones. Adicionalmente, el flujo de remesas ha tenido una desaceleración respecto a años anteriores, lo que también contribuye a la ralentización del crecimiento del PIB.

En cuanto a aspectos sociales, de acuerdo con el Informe Sobre las Tendencias del Empleo en El Salvador publicado por el Sistema de Información del Mercado Laboral (SIMEL), a diciembre de 2023 se contabilizaron 1,000,976 cotizantes en planilla, equivalente a un crecimiento interanual de 3.4% (+32,731 nuevos cotizantes), sobrepasando por primera vez el millón de cotizantes. Por otra parte, se muestra un leve retroceso en cuanto a la percepción de la corrupción respecto a 2022, donde el Índice de Percepción de la corrupción lo ubica en el ranking 126 de 180 países con un puntaje de 31/100 (2022: 33/100); siendo 0 el nivel de mayor corrupción y 100 el de menor corrupción. 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 2023 con 2.4.

Sector Asegurador de El Salvador

A la fecha de estudio, las primas netas alcanzaron los US\$869.97 millones, mostrando una reducción del 4.1%, equivalente a US\$36.78 millones respecto a lo registrado en diciembre 2022 (US\$906.75 millones). Esta disminución obedece a la caída de las primas del ramo Previsional Rentas y Pensiones cuyo saldo alcanzó los US\$7.80 millones (diciembre 2022: US\$121.89 millones) 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 con el crecimiento de primas en los ramos de Incendio y Automotores las cuales mostraron un aumento del 18.0% y 12.1% consecutivamente, asimismo, seguros de accidentes y enfermedades incrementó en 4.4%, por su parte, el ramo vida evidenció una leve expansión de 3.6%. Es importante destacar que, al excluir el efecto de las reformas previsionales, el mercado asegurador salvadoreño presentó una tendencia positiva en primas netas, con un crecimiento interanual del 9.9%.

Respecto a la composición del portafolio de primas netas, los seguros relacionados con Personas en el ramo de Seguros de Vida representaron el 27.6%, Accidentes y Enfermedades el 18.8%, Incendios representó el 19.3%, Automotores un 15.4%, un 16.4% está compuesto por Otros Seguros Generales, Fianzas, y los ingresos por el impuesto Ad-Valorem de la Ley de Bomberos representaron un 1.6% del total de ingresos. Finalmente, se destaca la atomizada distribución del sistema al no presentar concentraciones masivas por ramo. Al analizar los costos por siniestros, estos ascendieron a US\$425.88 millones, presentando una reducción de 7.9%, equivalente a -US\$36.59 millones, esta reducción es originada por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones (-US\$53.68 millones; 52.2%), derivado de las reformas a la ley de pensiones, asimismo, los siniestros del ramo vida disminuyeron en 11.4% (-US\$10.84 millones) mismos que se contrarrestaron con el incremento de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades (+US\$14.87 millones; +13.7%) y automotores (+US\$6.25 millones; 8.8%).

Lo anterior dejó como resultado una siniestralidad directa de 48.9%, siendo inferior a la reportada a diciembre 2022 (51.0%). Al analizar la siniestralidad por ramo, Accidentes y Enfermedades, esta presentó un indicador de 75.7%, mayor al reportado en diciembre 2022 (69.5%), Automotores registró una siniestralidad del 57.7% (diciembre 2022: 59.4%), seguido del segmento vida cuya siniestralidad fue del 35.0% (diciembre 2022: 40.9%) y fianzas 25.7% (diciembre 2022: 19.1%). Considerando la recuperación de siniestros por reaseguro y los salvamentos, los siniestros netos totalizaron en US\$303.33 millones, reflejando una reducción del 5.7% (-US\$18.44 millones) respecto a diciembre 2022 (US\$321.78 millones). En línea con lo anterior, la siniestralidad neta devengada se ubicó en 53.0% (diciembre 2022: 57.6%).

A pesar de la importante reducción en las primas netas, el Resultado Técnico del sistema asegurador presentó un aumento del 19.7% (US\$21.76 millones) respecto al periodo previo, totalizando los US\$132.24 millones a la fecha de análisis (diciembre 2022: US\$110.48 millones), lo anterior, producto de la reducción en el pago de siniestros, aunado al crecimiento de los ingresos por liberación de reservas técnicas.

Por su parte, al considerar el crecimiento de los otros ingresos (+US\$6.13 millones; 28.8%) y el incremento en los gastos administrativos (+US\$29.18 millones; 28.0%) respecto a 2022, la utilidad neta cerró en US\$53.28 millones, presentando una reducción del 0.3% al compararla con diciembre 2022 (US\$53.45 millones). En orden a lo anterior, el ROE se situó en 11.2% (diciembre 2022: 12.2%) y el ROA en 4.0% (diciembre 2022 3.9%). 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 105.1%, marcando una desmejora respecto a diciembre 2022 (99.4%).

Al cierre de diciembre 2023, los activos del sistema totalizaron US\$1,101.15 millones, registrando un incremento del 4.2% (+US\$44.38 millones) respecto a diciembre 2022, lo anterior es impulsado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras +5.3% (US\$26.75 millones), seguido de la expansión en las primas por cobrar +7.6% (+US\$18.06 millones). En cuanto a su composición, las inversiones financieras representan el 48.4% y las primas por cobrar significaron el 23.2%, siendo estos los activos más importantes dentro del sector. 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 1.64 veces, asegurando así la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Al analizar los pasivos, estos totalizaron US\$630.70 millones, presentando un incremento del 1.7% (US\$10.46 millones), originado principalmente por las mayores cuentas por pagar (+US\$21.83 millones; 27.5%), en contraste, las reservas totales evidenciaron una leve contracción (-4.3%; US\$16.51 millones). En cuanto a la composición, estas se representan principalmente por las reservas totales con el 57.7% de participación dentro de los pasivos, seguido de las cuentas por pagar con un 16.0% y un 12.1% de participación de las Sociedades acreedoras de seguros y fianzas. Por su parte, el patrimonio cerró en US\$470.45 millones, experimentó un aumento del 7.8%, principalmente debido a los resultados acumulados. Finalmente, con una suficiencia patrimonial del 57.4% y un apalancamiento patrimonial controlado de 1.34 veces, el sector ha mantenido una posición financiera sólida y prudente en línea con su actividad empresarial.

En conclusión, se espera que el mercado Asegurador Salvadoreño, siga una tendencia creciente para los próximos años, impulsado principalmente por los seguros generales y seguros de vida (Vida Colectivo y Vida Individual), asimismo, se prevé que los niveles de siniestralidad se mantengan controlados. Sin embargo, la rentabilidad del mercado asegurador podría continuar presentando impactos por el reconocimiento del nuevo impuesto Ad-Valorem establecido en la Ley del Cuerpo de Bomberos de El Salvador.

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.

La Sociedad tiene como finalidad principal comerciar y vender seguros de vida en su modalidad de accidentes y enfermedad, incluyendo el médico hospitalario; realizar operaciones de reaseguro en su respectivo ramo con otras sociedades de seguros salvadoreñas; invertir en otra sociedades o entidades, de acuerdo a lo que prescribe la Ley de Sociedades de Seguros.

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 Propietario	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	Max Eduardo Estévez
Gerente de Cumplimiento en funciones	Ana Ruth Marina Solano García
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.

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.

Por su parte, dentro de las estrategias 2024-2025 se buscará impulsar alianzas estratégicas con las empresas del grupo, tal es el caso de Banco Abank como su comercializador de pólizas de seguros y se continuará potenciando la operación de los seguros con los clientes del Banco. Además, se hará la implementación de un canal digital para interactuar de manera rápida y oportuna con los intermediarios, clientes potenciales y asegurados. También se ha diversificado y pulverizado la cartera de seguros para reducir la dependencia de cuentas institucionales. Por otra parte, la aseguradora ya tiene en funcionamiento canales digitales dirigido a clientes potenciales.

Evaluación y Gestión del Riesgo

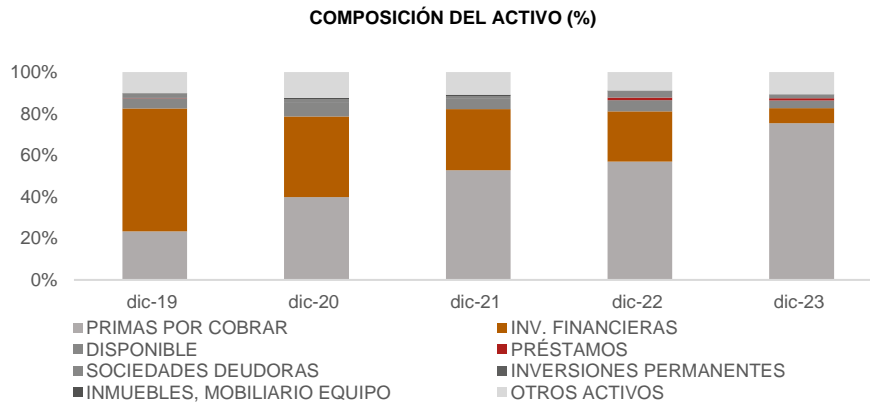
Riesgo Operativo

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\$20,762 miles, reflejando una expansión de US\$1,828 miles (+9.7%), debido principalmente al mayor saldo en las primas por cobrar por US\$4,877 miles (+45.3%), como efecto de la evolución de pólizas (vida) suscritas y por primas pendientes de pago con instituciones gubernamentales; lo que se compensó parcialmente con la disminución de las inversiones financieras en US\$3.087 miles (-67.1%), Sociedades deudoras de seguros y fianzas en US\$239 miles (-42.1%) y el Disponible en US\$233 miles (-23.1%).



A la fecha de análisis, las primas por cobrar representan el principal componente de los activos con el 75.3% del total (diciembre 2022: 56.86%); seguido del portafolio de inversiones con el 7.29% del total, el cual presenta una reducción en su participación, comparado a 2022 (24.3%). Adicionalmente, los otros activos representaron el 10.72% del total de activos y el Disponible el 3.75%. En ese sentido, al analizar las primas por cobrar, estas alcanzaron un monto de US\$15,643 miles al cierre de 2023. Además, es importante mencionar que, del total de las primas registradas por la aseguradora, un 50.8% se concentra en el ramo de accidentes y enfermedades, denotando una alta participación en este rubro, seguido por el ramo de seguros de vida colectivo (33.8%).

Por su parte, las primas que se presentan como vencidas representan el 15.4% de las primas por cobrar totales, demostrando un incremento respecto al periodo anterior (diciembre-22: 5.7%). No obstante, con el objetivo de mitigar parcialmente el riesgo de impago, la aseguradora reportó al cierre de 2023 un total de \$343.7 miles de provisión por incobrabilidad (diciembre-22: US\$57.4 miles), lo cual brinda una cobertura de 13.98% (2022: 9.34%).

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)			
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23
PRIMAS POR COBRAR VIGENTES	8,004	10,209	13,528
PRIMAS VENCIDAS (MAYOR A 30 DÍAS)	615	614	2,458.9
PRIMAS POR COBRAR TOTALES	8,619	10,823	15,986.5
(-) PROVISIONES	22	57	343.7
PRIMAS POR COBRAR NETAS	8,596	10,766	15,642.8

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

El indicador de rotación de primas por cobrar se ha visto afectado por primas pendientes de pago. A la fecha, la aseguradora presenta una rotación de primas por cobrar de 226 días, aumentando respecto al registro del período anterior (diciembre-22: 183 días), y siendo superior frente a lo reportado por el sector (94 días).

ROTACIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (DÍAS)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (ABANK)	156	192	169	183	226
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SECTOR)	80	89	82	83	94

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

La liquidez cerró en 0.2 veces (diciembre 2022: 0.6 veces) afectada por la expansión de los pasivos (+13.0%; US\$1,219 miles) y por el decrecimiento de los activos líquidos de la aseguradora (+23.1%; US\$233 miles). Dicho 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 más obligaciones financieras, se obtuvo un indicador de 1.9 veces, den similar posición respecto a 2022 (1.9), ya que el aumento de las primas se compensa con la adquisición de obligaciones financieras.

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\$19,280.8 miles (diciembre 2022: US\$17,849 miles), de las cuales, la inversión elegible se reduce a US\$9,799.2 miles y US\$13,261.5 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 2023 %

Mes (2023)	%	Mes (2023)	%
enero	1.07%	julio	6.43%
febrero	-12.84%	agosto	2.75%
marzo	-18.51%	septiembre	0.12%
abril	-18.14%	octubre	0.43%
mayo	-17.49%	noviembre	2.21%
junio	1.45%	diciembre	-19.31%

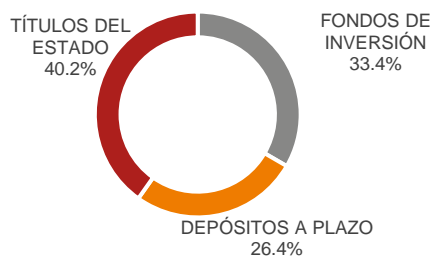
Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Al analizar la evolución mensual del comportamiento durante el 2023 se observan deficiencias de inversiones en los meses de febrero a mayo; mientras que a diciembre se cerró con una deficiencia de 19.31% de la base de inversión, lo cual fue comunicado a la Superintendencia del Sistema Financiero junto con el plan de acción para solventar dichas deficiencias. 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.

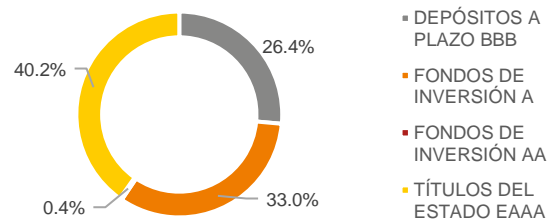
Por otra parte, la aseguradora cuenta con inversiones en títulos valores y otras inversiones monetarias por un monto de US\$1,514 miles, registrando una disminución de -67.1% (US\$3,087 miles) respecto a 2022 debido a falta de pago de primas y uso de fondos para el pago de siniestros.

El portafolio de inversiones continuó mostrando un apetito de riesgo conservador, representado por Títulos del Estado con una participación de 40.2%, seguido de Fondos de Inversión (33.4%) y depósitos a plazo (26.4%). En cuanto a categorías de riesgo, el 40.2% corresponde a títulos "AAA", seguido de los clasificados como "AA" y "A" con el 33.0%; mientras que se registran depósitos a plazo en categoría de riesgo "BBB" (26.4%). Por último, el portafolio generó un rendimiento promedio de 4.47% (diciembre 2022: 4.34%), 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 más las obligaciones financieras, se observó un indicador de 1.8 veces, significando que en caso la Aseguradora deba disponer de dichos recursos para responder a sus reservas y obligaciones, esta puede emplearlos de manera adecuada. Por su parte, tanto el indicador financiero 1⁵ como el indicador financiero 2⁶ representaron una reducción en el periodo (1.0 y 0.3 veces; respectivamente), revelando una reducción en la disponibilidad de activos inmediatos para cumplir con sus compromisos técnicos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ Y COBERTURA (VECES)

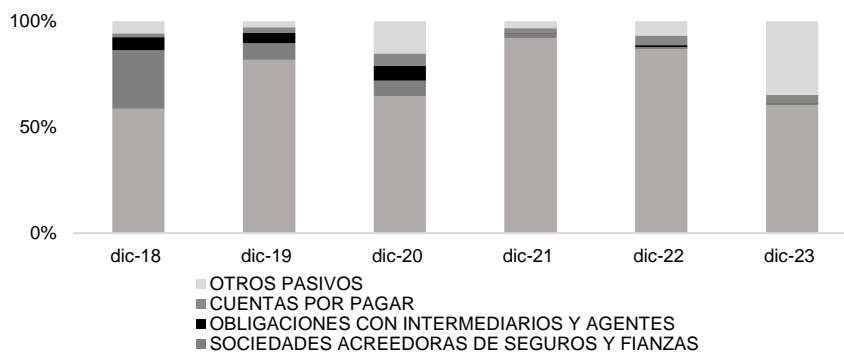
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	1.9	1.9	1.9	1.8
COBERTURA 1 PCR	3.5	2.9	2.6	2.2	1.0
COBERTURA 2 PCR	1.5	1.3	0.8	0.6	0.3
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-2.8%	-34.2%	0.7%	0,02%	-19.3%

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

Los pasivos de Aseguradora Abank cerraron en US\$10,623 miles, mostrando una expansión de US\$1,219 miles (+13.0%), impulsados por la cuenta de Obligaciones financieras por US\$3,035 miles, misma que no había presentado saldos históricamente, y la cual ha sido usada para financiar pólizas pendientes de pago, habiendo informado de ello a la Superintendencia del Sistema Financiero. Por su parte, las reservas técnicas reportaron una reducción interanual de 21.1% (US\$1,726 miles) producto de la disminución de reservas de riesgo en curso (-US\$1,528 miles) y de reservas por siniestros (US\$123 miles).

A nivel de composición, las reservas representaron la mayor proporción de los pasivos con el 60.58% (diciembre 2022: 86.78%), seguido por las obligaciones financieras con 28.57%. Por otra parte, las obligaciones con asegurados pasaron de representar un 5.86% en 2022 a 5.37% en 2023. En detalle, la composición de reservas se distribuye en 71.5% en reservas técnicas y el 28.5% 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 7.3% del negocio de primas netas fue cedido a reaseguradores, sin reportar cambios respecto a 2022 (7.3%), manteniendo el porcentaje de riesgo asumido por parte de la entidad. Por su parte, el sector mostró un 36.1% de cesión de primas a reaseguradores a diciembre de 2023.

EVOLUCIÓN DE PRIMAS CEDIDAS Y RETENIDAS

PRIMAS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
PRIMAS CEDIDAS	11.7%	9.2%	7.9%	7.3%	7.3%
PRIMAS RETENIDAS	88.3%	90.8%	92.1%	92.7%	92.7%

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 96.7%, mientras que la retención de Vida Colectivo se ubicó en 85.3% y Vida Individual en 39.3%.

CESIÓN POR RAMO (%)

RAMO	% CESIÓN	% RETENCIÓN
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	3.3%	96.7%
VIDA INDIVIDUAL	60.7%	39.3%
VIDA COLECTIVO	14.7%	85.3%

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 por Siniestros).

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%
	Vida Individual	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\$10,139 miles (+6.4%; US\$609 miles), producto del aumento en los resultados acumulados (+US\$544 miles) y reservas de capital (+US\$73 miles). Por su parte, el margen de solvencia cerró en US\$5,708.9 miles, generando una suficiencia patrimonial de 72.9% (diciembre 2022: 77.5%), la cual se colocó por encima de lo sugerido por la Ley⁸ y de lo reportado por el sistema (57.4%).

Finalmente, el apalancamiento patrimonial se ubicó en niveles bajos y controlados de 1.0 veces a la fecha análisis, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.2 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	dic-23
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.1	1.2	0.9	1.0	1.0
APALANCAMIENTO SECTOR	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	-6.3%	-1.2%	124.9%	77.5%	72.9%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%

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. Actualmente se encuentra en proceso judicial 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. A la fecha de análisis, el litigio fue emitido a favor de la Aseguradora.

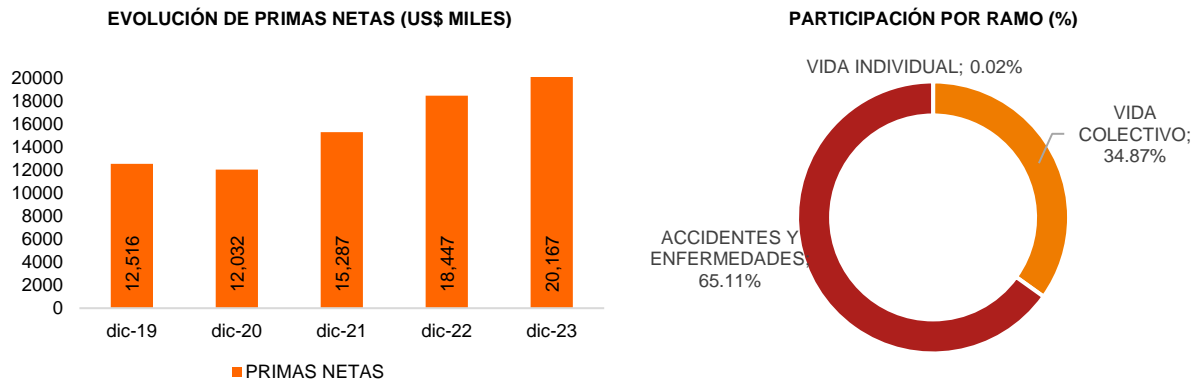
Desempeño Técnico

Las primas netas de la aseguradora totalizaron en US\$20,167 miles al cierre de 2023, registrando un crecimiento interanual de 9.3% (+US\$1,720 miles). El portafolio está compuesto principalmente por las primas del ramo de Accidentes y enfermedades con el 65.1%, seguido de Vida Colectivo (34.9%) y únicamente un 0.02% correspondiente a Vida Individual. El crecimiento de las primas está fundamentado en el ramo de Accidentes y enfermedades que aumentó en 15.9% (+US\$1,805 miles); mientras que el ramo de Vida Colectivo registró una reducción de 1.2% (-US\$86.1 miles). Al revisar el negocio retenido neto, este reflejó una favorable evolución al cerrar en US\$18,701 miles, revelando un incremento de US\$1,593 miles (+9.3%). Por otra parte, ante el ajuste de reservas técnicas cuyas

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.

liberaciones ascendieron a US\$1,725 miles, las primas netas de retención devengadas se situaron en US\$20,426 miles, superior en US\$4,275 miles frente a su periodo comparativo.



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\$3,991 miles, reportando un incremento de US\$300 miles (+8.1%). A la fecha, se registraron reembolsos por gastos de cesiones por US\$37 miles, contabilizando un decrecimiento de US\$273 miles, 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 19.8% a 21.1% a la fecha de análisis.

Respecto a los siniestros netos, éstos totalizaron los US\$12,101 miles, mostrando un crecimiento de 29.8%, equivalentes a US\$2,781 miles. Dichos costos fueron originados en un 84.2% 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 +30.2% (US\$2,362 miles) y +27.9% (+US\$418 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 64.7%, mayor al del periodo de comparación (diciembre 2022: 54.5%) como efecto del aumento en los siniestros netos en mayor proporción al aumento de primas. Al hacer la relación entre el gasto por siniestralidad y las primas netas reportadas al cierre de 2023, el índice de siniestralidad directa se ubicó en 65.7%, también con un incremento interanual (diciembre 2022: 56.8%). Por tipo de ramo, la afectación se originó principalmente de la siniestralidad neta en el ramo de Accidentes y enfermedades, la cual pasó de 70.5% a 80.2% a la fecha, ante el mayor número de reclamos por gastos médicos de clientes; mientras que el ramo de Vida Colectivo registró también un ligero incremento en la siniestralidad neta al pasar de 24.9% a 32.0%.

Al revisar los 20 mayores siniestros de la entidad, se observó que estos significaron el 5.1% del total de siniestros, dentro de los cuales el 73.8% correspondieron a reclamos de pólizas del ramo de Vida Colectivo, y el restante 26.2% 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 30.0% en los 20 principales siniestros.

SINIESTRALIDAD (PORCENTAJE)					
SINIESTRALIDAD	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
SINIESTROS CEDIDOS	24.7%	13.0%	13.2%	11.0%	8.7%
SINIESTROS RETENIDOS	75.3%	87.0%	86.8%	89.0%	91.3%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	119.1%	69.2%	60.4%	56.8%	65.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	101.4%	66.3%	56.9%	54.5%	64.7%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	88.5%	66.8%	65.9%	57.7%	59.2%

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

El Resultado Técnico se situó en US\$4,372 miles, registrando una mejora respecto al cierre de 2022 con un crecimiento de 26.7% (+US\$920 miles), influenciado principalmente por la expansión de las primas netas de retención devengadas.

Al analizar el Resultado Técnico por ramo de la entidad⁹, se observa que el aumento proviene principalmente de la utilidad técnica del ramo de Vida Colectivo con el 77.9% de participación, debido al incremento de 41.8% (+US\$1,558 miles). En contraste, el ramo de Accidentes y enfermedades registró una reducción de 18.2% (US\$345 miles) al tener una mayor siniestralidad.

⁹ Resultado técnico excluye parte administrativa de adquisición y conservación.

RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS (US\$ MIES)¹⁰

dic-23						
RAMO	PRIMAS NETAS	PRIMAS RETENIDAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD NETA	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	4	1	0	0.0%	0.0%	-53
VIDA COLECTIVO	7,033	5,999	1,917	27.3%	32.0%	5,288
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	13,130	12,700	10,184	77.6%	80.2%	1,555
TOTAL	20,167	18,701	12,101	60.0%	64.7%	6,790
dic-22						
RAMO	PRIMAS NETAS	PRIMAS RETENIDAS	SINIESTROS NETOS	SINIESTRALIDAD NETA	SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	UTILIDAD TÉCNICA
VIDA INDIVIDUAL	3	3	0	0.0%	0.0%	7
VIDA COLECTIVO	7,119	6,008	1,498	21.0%	24.9%	3,730
ACCIDENTES Y ENFERMEDADES	11,325	11,097	7,821	69.1%	70.5%	1,900
TOTAL	18,447	17,108	9,320	51%	54%	5,637

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

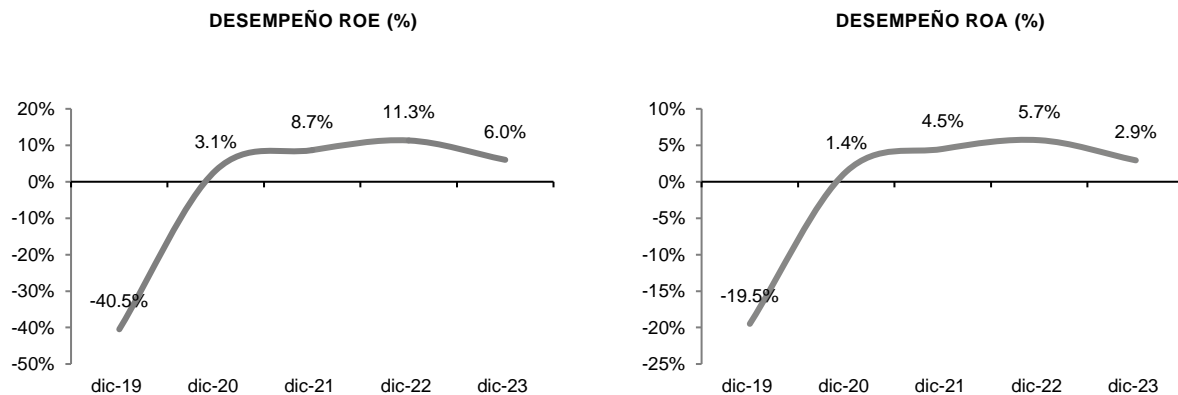
Por su parte, en cuanto a la eficiencia de la aseguradora, se observó una mejora en el índice combinado al pasar de 99.3% en 2022 a 89.7% en el cierre de 2023 como resultado del aumento en la suscripción de primas, y el crecimiento controlado de los costos de adquisición. Cabe destacar que los indicadores de eficiencia presentaron una ligera desmejora al ubicar al costo de adquisición sobre las primas netas en 21.1%, mayor al 19.8% de 2022; mientras que los gastos administrativos sobre las primas netas reportaron un leve incremento ubicándose en 14.5% (diciembre 2022: 12.6%) debido al aumento en los gastos administrativos que crecieron en 26.3% (US\$566 miles).

EFICIENCIA OPERATIVA (PORCENTAJE)

EFICIENCIA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
ÍNDICE COMBINADO	117.8%	99.0%	112.9%	99.3%	89.7%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR PERSONAS (SSF)	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	13.0%	14.8%	14.2%	14.1%	15.6%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	14.8%	16.3%	15.4%	12.6%	14.5%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	22.5%	16.4%	12.4%	19.8%	21.1%

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

Finalmente, la Aseguradora reportó una utilidad operativa de US\$888 miles, equivalente a una reducción de 33.5% (US\$448 miles), producto del aumento en las reservas de saneamiento (+US\$284 miles) por aplicación de mora en atrasos de primas; el incremento en gastos financieros (+US\$312 miles) y gastos administrativos (+US\$566 miles) derivado de los mayores gastos generales y por el impuesto Ad-Valorem. En ese sentido, se generó una reducción en la utilidad neta de US\$470 miles (-43.6%), resultando en US\$609 miles. Dicha contracción afectó al margen neto de la entidad y a los indicadores de rentabilidad al situar al ROE en 6.0% y ROA en 2.9%, menores a los registrados en diciembre de 2022 (ROE: 11.3% y ROA: 5.7%).



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

¹⁰ Resultado técnico excluye parte administrativa de adquisición y conservación.

Resumen de Estados Financieros Auditados

BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)					
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
DISPONIBLE	610	1,017	799	1,011	778
INVERSIONES FINANCIERAS	7,244	5,760	4,778	4,602	1,514
PRÉSTAMOS	22	0	0	230	200
PRIMAS POR COBRAR	2,874	5,907	8,596	10,766	15,643
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	258	185	217	569	329
INVERSIONES PERMANENTES	0	0	0	0	0
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	32	111	113	88	71
OTROS ACTIVOS	1,238	1,844	1,771	1,669	2,227
TOTAL ACTIVOS	12,276	14,825	16,274	18,935	20,762
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	61	71	102	551	570
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	498	596	171	93	15
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0	3,035
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	303	571	6	93	59
CUENTAS POR PAGAR	181	475	179	422	423
PROVISIONES	61	67	77	84	86
OTROS PASIVOS	57	1,115	83	0	
RESERVAS TOTALES	5,204	5,287	7,205	8,161	6,436
RESERVAS TÉCNICAS	3,043	3,040	5,181	6,206	4,604
RESERVAS POR SINIESTROS	2,161	2,247	2,024	1,955	1,832
TOTAL PASIVOS	6,365	8,182	7,824	9,405	10,623
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,900	6,425	7,500	7,500	7,500
APORTE SOCIAL	0	0	0	0	
RESERVAS DE CAPITAL	6	38	119	226	298
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0	19	51	9	2
RESULTADOS ACUMULADOS	5	161	780	1,795	2,339
TOTAL PATRIMONIO	5,912	6,643	8,451	9,530	10,139
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12,276	14,825	16,274	18,935	20,762

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	dic-23
PRIMAS PRODUCTO	13,832	12,692	16,122	19,507	21,974
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	1,316	661	834	1,060	1,807
PRIMAS NETAS	12,516	12,032	15,287	18,447	20,167
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	1,461	1,106	1,201	1,339	1,466
PRIMAS RETENIDAS NETAS	11,055	10,926	14,086	17,108	18,701
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	1,621	-82	-1,918	-957	1,726
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	5,412	5,727	6,862	8,303	6,718
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	7,033	5,645	4,945	7,347	8,444
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	12,675	10,843	12,168	16,151	20,426
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	2,690	2,052	1,906	3,691	3,991
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	206	258	157	311	37
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	2,484	1,795	1,750	3,380	3,954
(+) GASTOS POR SINIESTROS	14,901	8,328	9,234	10,469	13,250
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	3,687	1,080	1,216	1,150	1,150
(-) SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO	11,214	7,248	8,018	9,320	12,101
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	-1,023	1,801	2,400	3,451	4,372
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	309	544	280	563	357
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	247	580	1,838	526	1,123
RESERVAS DE SANEAMIENTO	184	535	1,795	497	781
GASTOS FINANCIEROS	63	45	43	29	342
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	61	-36	-1,558	37	-766
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	1,621	1,537	1,745	2,152	2,718
(=) UTILIDAD OPERATIVA	-2,582	228	-903	1,336	888
(+) OTROS INGRESOS NETOS	200	62	2,057	194	148
(=) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-2,383	290	1,154	1,530	1,036
(-) ISR	10	84	421	451	427
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	-2,393	206	733	1,079	609

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	dic-23
LIQUIDEZ					
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS TOTALES	82.6%	78.7%	82.2%	82.4%	87.3%
INVERSIONES TOTALES / RESERVAS TOTALES	1.9	2.2	1.9	1.9	2.8
LIQUIDEZ (SSF)	1.2	0.8	0.7	0.6	0.2
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA					
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	1.9	1.9	1.9	2.6
COBERTURA 1 PCR	3.5	2.9	2.6	2.2	1.0
COBERTURA 2 PCR	1.5	1.3	0.8	0.6	0.3
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-2.8%	-34.2%	0.7%	0.0%	-19.3%
SOLVENCIA					
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.1	1.2	0.9	1.0	1.0
APALANCAMIENTO SECTOR SEGUROS DE PERSONAS	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	-6.3%	-1.2%	124.9%	77.5%	72.9%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%
EFICIENCIA					
ÍNDICE COMBINADO	117.8%	99.0%	112.9%	99.3%	89.7%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	13.0%	14.8%	14.2%	14.1%	15.6%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	14.7%	14.1%	12.4%	12.6%	14.5%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	22.5%	16.4%	12.4%	19.8%	21.1%
PRIMAS					
PRIMAS CEDIDAS	11.7%	9.2%	7.9%	7.3%	7.3%
PRIMAS RETENIDAS	88.3%	90.8%	92.1%	92.7%	92.7%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	156	192	169	183	226
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR PERSONAS (SSF)	80	89	82	83	94
SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS CEDIDOS	24.7%	13.0%	13.2%	11.0%	8.7%
SINIESTROS RETENIDOS	75.3%	87.0%	86.8%	89.0%	91.3%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	119.1%	69.2%	60.4%	56.8%	65.7%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	101.4%	66.3%	56.9%	54.5%	64.7%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	88.5%	66.8%	65.9%	57.7%	59.2%
RENTABILIDAD					
UTILIDAD NETA ANUALIZADA PCR (US\$ MILES)	-2,393	206	733	1,079	609
ROA A DOCE MESES PCR	-19.5%	1.4%	4.5%	5.7%	2.9%
ROE A DOCE MESES PCR	-40.5%	3.1%	8.7%	11.3%	6.0%
ROE ANUALIZADO (SSF)	-40.5%	3.1%	8.7%	11.3%	6.0%
ROE ANUALIZADO DEL SISTEMA (SSF)	9.2%	6.0%	4.6%	12.2%	11.2%
MARGEN NETO A DOCE MESES	-9.7%	1.0%	3.3%	3.8%	1.9%

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.