

Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A.

Comité No. 104/2024

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 29 de abril de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/ 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	dic-23
Fecha de comité	26/04/2022	29/04/2024
Fortaleza Financiera	BBB	BBB
Acciones	N3	N3
Perspectiva	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

Acciones

Categoría N-3: acciones que presentan una buena combinación de solvencia y estabilidad en la rentabilidad del emisor, y volatilidad de sus retornos

"Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos "+" y "-", 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 y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos".

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye 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".

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de riesgo a la Fortaleza Financiera de Inversiones Financieras de Grupo Abank, S.A. en "**EBBB**", y sus acciones en "**Nivel 3**", ambas con perspectiva "**Estable**", con información auditada al 31 de diciembre de 2023.

La clasificación se fundamenta en la calidad crediticia de sus subsidiarias, principalmente de Banco Abank, que ha mostrado un destacable crecimiento de la cartera de préstamos, orientada al sector comercio y consumo, evidenciando un aumento de los ingresos. Por otra parte, se toman en cuenta los altos niveles de morosidad que han generado un incremento en los gastos de saneamiento provocando una reducción en los márgenes financieros y rentabilidad. Finalmente, se consideran los adecuados niveles de liquidez y solvencia de la entidad.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Inversiones Financieras Grupo Abank tiene como objeto invertir en entidades del sector financiero.** Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A., Controladora de Finalidad Exclusiva ("la Controladora"), es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en el territorio de El Salvador, calificada favorablemente por la Superintendencia del Sistema Financiero según autorización concedida por el Consejo Directivo de la misma en sesión CD- 77/2022, celebrada el 21 de diciembre de 2022 y escritura inscrita en el Registro de Comercio bajo el N° 33 del Libro 4735 del Registro de Sociedades, del folio 249 al folio 274, con fecha de inscripción 11 de mayo de 2023. Se encuentra regulada por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (la Superintendencia), y su objeto es invertir en el capital de entidades del sector financiero.

Banco Abank

- **Cartera de créditos continuó con tendencia de crecimiento superior al sector.** A la fecha de análisis, el Banco registró un saldo en cartera neta de US\$126.24 millones, mostrando un crecimiento interanual de +10.98% (US\$12.49 millones), por encima del reportado por el sector bancario (+3.89%); lo anterior responde a su estrategia de diversificación, la cual se orientó a los segmentos de pequeña y mediana empresa. En los últimos cinco años (2018-2023) el Banco ha registrado una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de 24.13%, superando el crecimiento del sistema de bancos comerciales (5.17%). De acuerdo con la clasificación por actividades económicas, las operaciones se encuentran concentradas en actividades comerciales y de consumo, con una participación sobre el total de cartera de 40.82% y 41.62%, respectivamente (dic-22: 22.69% y 68.96%, respectivamente).
- **Calidad de la cartera refleja una ligera mejora, pero se mantiene con elevados niveles de vencimiento.** La reducción en la cartera vencida (-11.81%; US\$1.33 millones), en conjunto con el aumento de cartera castigada (+160.11%; US\$1.06 millones) y el incremento en los préstamos vigentes (+10.0%; 11.78%) generó una ligera mejora en el índice de vencimiento de la cartera que pasó de 8.74% a 7.13%; sin embargo, este se encuentra alejado del promedio del sector de bancos comerciales (1.83%) y del límite prudencial (4.0%). Por su parte, la entidad reportó un saldo en provisiones para incobrabilidad de préstamos de US\$13.38 millones, equivalente a una reducción interanual de 13.23% (US\$2.04 millones), lo que generó una cobertura de reservas sobre la cartera vencida de 134.46%, levemente inferior a la del periodo de comparación (136.66%).
- **Gastos de saneamiento de cartera afectan al margen neto de reservas.** El margen financiero neto de reservas evidenció un comportamiento hacia la baja al resultar en 28.79% (diciembre 2022: 56.19%) como efecto del incremento en el gasto de reservas, el cual se elevó interanualmente en +104.59% (US\$13.14 millones) como respuesta del Banco ante el aumento en los niveles de vencimiento de la cartera.
- **Niveles de rentabilidad se reducen en el periodo por mayores gastos de saneamiento.** La utilidad neta de Banco Abank resultó en US\$2.37 millones, evidenciando una reducción de 24.7% (US\$0.78 millones), producto del aumento del saneamiento de activos de intermediación que fueron compensados con el aumento de otros ingresos no operacionales en +350.4% (US\$7.47 millones). En ese sentido, los indicadores de rentabilidad reflejaron una reducción, situando al margen neto en 4.93% (diciembre 2022: 7.34%) afectando así al Retorno sobre Activos (ROA) que pasó de 2.05% a 1.34% y al Retorno sobre Patrimonio que se situó en 7.10% (diciembre 2022: 10.25%). Cabe destacar que estos aún son superiores al promedio de los últimos 5 años (ROA: 1.27%; ROE: 5.02%).
- **Robusta solvencia producto de la capitalización de resultados.** Ante el crecimiento de la cartera, los activos ponderados por nivel de riesgo reportaron un aumento de 14.27% (US\$18.13 millones), lo que incidió en una reducción del coeficiente patrimonial, que pasó de 24.44% a 22.45% a la fecha de análisis; sin embargo, este se encuentra muy por encima del mínimo exigido por el regulador (14.5%) y superior al promedio del sector de bancos comerciales (14.84%). En ese sentido, el Banco cuenta con una adecuada estructura patrimonial que le permite el crecimiento orgánico de sus operaciones.

SAC Constelación

- **Mejora de los niveles de rentabilidad de SAC Constelación.** Al cierre del 2023 la utilidad neta registró una mejora de 17.5% respecto al periodo anterior, ubicándose en US\$1,001 miles (diciembre 2022; US\$851 miles), asociado a la expansión de los ingresos de intermediación del periodo en 28.9% (+US\$1,670 miles), y a pesar de la disminución en los ingresos no operativos -68.3% (-US\$532.9 miles). Finalmente, derivado de la mejora en la utilidad, los indicadores de rentabilidad han mostrado adecuados niveles donde el ROE se ubicó en 10.33%, siendo mayor al reportado en diciembre de 2022 (9.9%), y el ROA en 1.6% (diciembre 2022: 1.5%). Cabe resaltar que los niveles de rentabilidad se encuentran por encima de su promedio histórico.
- **Solvencia de SAC Constelación refleja estabilidad.** A la fecha de análisis, el patrimonio registró una expansión de 12.8% (US\$1,102.2 miles) impulsado por los resultados de los ejercicios anteriores (1.2 veces) y las reservas de capital en 0.5 veces. Por su parte, los activos ponderados del periodo crecieron un 8.3%, producto de la dinámica observada en la cartera; lo anterior dio como resultado un coeficiente patrimonial de 18.20%, (diciembre 2022; 17.87%). Finalmente, el endeudamiento legal se posicionó en niveles similares a 2022 al pasar de 16.63% a 16.66% al periodo de análisis.

Aseguradora Abank

- **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, se obtuvo un indicador de 2.8, mayor al de 2022 (1.9) debido al aumento en las primas por cobrar.
- **Desempeño del Resultado Técnico se mantiene positivo y refleja recuperación.** El Resultado Técnico se situó en US\$4,372 miles, registrando una mejora respecto a 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, 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.
- **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 de clasificación

Factores para un incremento en la clasificación.

- Crecimiento sostenido y diversificado de la cartera de créditos, acompañado de niveles de morosidad controlados de sus subsidiarias financieras.
- Niveles de solvencia y rentabilidad sostenidos en el mediano y largo plazo, los cuales a su vez se sitúan por arriba en el promedio reportado por el sector de sus subsidiarias financieras.
- Mejora de la calidad crediticia y de la fortaleza financieras de sus subsidiarias.

Factores para una reducción en la clasificación.

- Aumento en los niveles de morosidad que generen una mayor constitución de reservas, impactando en la rentabilidad de Banco Abank, principal subsidiaria del conglomerado.
- Disminución sostenida de la solvencia, por debajo de sus pares y el sistema financiero de las subsidiarias financieras.
- Deterioro de la calidad crediticia y Fortaleza Financiera de sus subsidiarias.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo para empresas holding (PCR-MET-P-015, El Salvador), vigente desde 21 de marzo de 2022 y Metodología de Calificación de Riesgo de Bancos e Instituciones Financieras (PCR-SV-MET-P-020, El Salvador), vigente desde el 06 de noviembre de 2023 y 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, normalizadas bajo los lineamientos del Art.8 y 9 de la "NORMAS TECNICAS 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 Clasificación

- **Perfil de la institución:** Escritura de Constitución, Escritura de Rectificación del Pacto Social, Autorización de Constitución emitida por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.
- **Información financiera:** Balance Inicial Auditado al 30 de noviembre de 2021 de Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A., Estados Financieros Proforma 2022 de Inversiones Financieras Grupo Abank. (Individual y Consolidado), Estados Financieros Auditados del período 2017 al 2021 de Banco y Aseguradora Abank, y Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.
- **Riesgo de Mercado:** Detalle de portafolio de inversiones de Banco y Aseguradora Abank, y Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte de margen de solvencia y patrimonio neto ajustado de Aseguradora Abank, S.A., Fondo patrimonial de Banco Abank y Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación.
- **Información del sector:** Superintendencia del Sistema Financiero (www.ssf.gob.sv).

Limitaciones

Limitaciones encontradas: Al 31 de diciembre de 2023, se han emitido los primeros estados financieros consolidados del Conglomerado financiero Abank, debido a que el mismo fue aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero y formalizada su constitución en mayo de 2023; por ello no se presentan estados financieros consolidados de forma comparativa.

- **Limitaciones potenciales:**

Banco Abank: PCR dará seguimiento a la evolución de la cartera de préstamos y a los niveles de morosidad del Banco. Asimismo, se mantendrá en constante monitoreo el comportamiento del margen operacional e indicadores de eficiencia.

SAC Constelación: PCR dará seguimiento a los principales indicadores rentabilidad, liquidez, estrategias y comportamiento de la cartera crediticia de la institución y los riesgos asociados a la misma. Así mismo, PCR mantendrá en constante monitoreo los niveles de concentración de sus principales deudores y depositantes y los riesgos asociados a contingencias de liquidez de la entidad.

Aseguradora Abank: Al cierre de diciembre 2023, la Aseguradora presenta deficiencia de inversiones, por lo que PCR dará seguimiento sobre la regularización de este incumplimiento. Adicionalmente, 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 Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A

Banco Abank

- Con fecha 21 de abril de 2023 se celebró la Junta General Extraordinaria de Accionistas, según acta número Treinta y ocho en la cual se dieron a conocer los puntos sobre Aumento de capital social y Modificación al Pacto Social.
- Con fecha 21 de junio de 2023 se celebró Junta Directiva, según acta número ciento ochenta y ocho, en la cual se conocieron los puntos sobre la renuncia del Director Presidente de la Junta Directiva, la reestructuración de Junta Directiva y el nombramiento de Director Ejecutivo.

SAC Constelación

- En acta número Diecinueve de Junta General de Accionistas celebrada el día 17 de febrero de 2023, se acordó que la ganancia reportada por la Sociedad en el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, la cual fue de ochocientos cincuenta y un mil cuatrocientos cinco dólares de los Estados Unidos de América con treinta centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$851,405.30) (en valores absolutos), de conformidad a lo dictado por el artículo 40 de la Ley de Bancos, estos resultados serán registrados en el patrimonio de la siguiente manera: Como reserva legal la cantidad de Ciento veintinueve mil trescientos cuarenta y un dólares de los Estados Unidos de América con sesenta y cinco centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$129,341.65) (en valores absolutos) y como patrimonio restringido la cantidad de Once mil novecientos cincuenta y ocho dólares de los Estados Unidos de América con noventa y un centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$11,958.91) (en valores absolutos), y resultados por aplicar de Setecientos diez mil ciento cuatro dólares de los Estados Unidos de América con sesenta y cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$710,104.74)(en valores absolutos).

Aseguradora Abank

- 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, los cuales han presentado un incremento en su precio, al igual que el alza generalizada en los precios de los alimentos.

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

De acuerdo con el Banco Mundial, para 2022 hay buenas expectativas de crecimiento para la economía salvadoreña estimando un crecimiento de 4.0% producto de la reactivación por completo de todas las actividades económicas y el nivel de avance de la población vacunada contra el COVID-19. Este crecimiento implica ciertos retos en materia de déficit fiscal, dinamización de la actividad económica, control de las presiones inflacionarias y estimulación en la generación de empleo formal para mejorar la actual vulnerabilidad de las finanzas públicas del país, el alza en el riesgo soberano y el consecuente incremento en los costos de financiamiento.

Análisis del sistema financiero

Sector Bancos

A diciembre 2023, el sector ha experimentado estabilidad en las actividades de intermediación, con un leve aumento interanual en la cartera de préstamos neta en 3.89% (+US\$588 millones), aunque por debajo del crecimiento promedio ponderado presentado en los últimos cinco años (4.37%) y del sistema financiero (4.62%). Pese al moderado crecimiento, los Bancos Comerciales continúan siendo los principales impulsores de los segmentos productivos del país, donde los créditos destinados a consumo representan el 33.59%, representando un incremento del 6.86% (US\$349 millones), vivienda representa el 16.95% cuya tasa de crecimiento fue de 3.43% (US\$90 millones) y el segmento comercio representó el 14.55% del total de la cartera y mostró un crecimiento del 6.45% (US\$142 millones). En contraste, los segmentos agropecuarios, transporte e industria manufacturera evidenciaron una contracción de -13.42% (US\$52 millones), 9.22% (US\$25 millones) y -3.98% (US\$64 millones) respectivamente. Por zona geográfica, la zona central representó el 88.1% predominando los departamentos de San Salvador con un 71.6% (diciembre 2022 69.9%) y La Libertad con un 13.2% de participación (diciembre 2022 14%), mientras que la zona oriental representa el 6% y la zona occidental un 5.8% de participación.

Al periodo de análisis, la cartera de préstamos estuvo acompañada de niveles controlados de morosidad al ubicar el índice de vencimiento en 1.83% diciembre 2022 (1.88%) y un adecuado comportamiento de las coberturas que cerró a diciembre 2023 con 153.9%, superior a lo registrado por el sistema financiero que fue de 150.3%. Por lo que, en el corto plazo se prevé que la calidad y cobertura de la cartera mantenga una tendencia estable, en la medida que se vayan completando las reservas graduales de las carteras con medidas.

A diciembre 2023, los ingresos de intermediación del sector bancario registraron una mejora interanual del 15.51% (+US\$262 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, la cual pasó de 9.24% a 9.97% a la fecha. Por otra parte, los costos de captación se expandieron en 28.59% (+US\$153.01 millones), derivado del comportamiento de la cartera de depósitos y un aumento en la tasa de costo global de los depósitos al ubicarse en 2.27% (diciembre 2022: 1.88%), particularmente motivado por los depósitos a plazos captados. El incremento porcentual de los costos de captación absorbió significativamente el margen de intermediación del sector colocándose en 64.74%, por debajo del obtenido en diciembre 2022 (68.33%) y del presentado en los últimos cinco años. Por su parte, los niveles de rentabilidad sobre los activos (ROA) y patrimonio (ROE) muestran estabilidad al ubicarse en 1.34% y 12.28% respectivamente (diciembre 2022: ROA: 1.38%; ROE: 12.23%).

Respecto al coeficiente patrimonial, éste se ubicó en 14.84%, mostrando un leve aumento respecto al presentado en diciembre 2022 (14.79%) pero menor al promedio de los últimos cinco años (2018-2022: 15.28%). El comportamiento anterior se fundamenta en el constante aumento de los activos ponderados por riesgo (+3.8%), específicamente por la evolución de la cartera de créditos.

La situación de liquidez del sector bancario comercial muestra un declive importante en los últimos años, particularmente en la métrica de fondos disponibles sobre los depósitos del público, la cual llegó hasta el 19.07%, superior a lo reportado en diciembre 2022 (18.46%), pero con los niveles más bajos respecto al promedio de los últimos cinco años (26.39%). Lo anterior podría continuar frenando las nuevas colocaciones y afectando la obtención de fondeo debido al encarecimiento de este, lo que podría ser compensado parcialmente por una probable tendencia a la baja de

tasas de interés internacionales; PCR estima un crecimiento moderado de los préstamos en línea con el crecimiento económico proyectado por el BCR para 2024 (2.3%).

Sector Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC)

Las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC) representan el segmento de menor participación en el mercado de préstamos y depósitos en comparación con otras instituciones del sistema financiero de El Salvador. Sin embargo, continúan siendo parte de un sector consolidado e importante para el grupo de las MYPES, y de todos aquellos que no tienen acceso a un financiamiento por medio de la banca tradicional. Especialmente porque las SAC son instituciones que ofrecen productos cuyas condiciones y requisitos son flexibles para que los clientes puedan acceder a ellos y así incrementar la inclusión financiera.

Al cierre del ejercicio 2023, los créditos en el sector SAC conservan su tendencia alcista, donde la cartera bruta del segmento asciende a US\$506.15 millones, reflejando un crecimiento interanual del 9.91%. Por su parte, al incluir los intereses y provisiones por incobrabilidad de préstamos, el sector reporta una cartera neta de US\$491.80 millones, denotando una expansión de +9.82%. A pesar de la dinámica de crecimiento, se observa una marcada desaceleración en la colocación de créditos en el sector, el cual ha mantenido un crecimiento promedio en los últimos cinco años de 17.80%. En cuanto a la colocación de los nuevos créditos, fueron destinados al sector consumo con una tasa de crecimiento de +14.48% (US\$22.62 millones), seguido del segmento comercio con un +11.43% (US\$16.58 millones). En contraste, los segmentos de vivienda, construcción e instituciones financieras presentaron una reducción de -17.1% (US\$1.61 millones), -11.2% (US\$0.22 millones) y -17.7% (US\$2.32 millones) respectivamente. Los sectores en los que mayormente se concentra la cartera son: consumo 33.91% (US\$178.80 millones), seguido del sector comercio con una proporción del 31.92% (US\$161.55 millones).

Al analizar los préstamos vencidos, estos muestran un crecimiento cuyo saldo pasó de US\$11.27 a US\$13.77 millones, lo cual se encuentra alineado con el apetito de riesgo de las SAC cuyo enfoque de negocio está orientado a sectores más informales. En consecuencia, el índice de vencimiento se ubicó en 2.72%, mayor a lo reportado a diciembre 2022 (2.55%) pero manteniéndose por debajo del promedio de los últimos cinco años (3.24%), debido al buen dinamismo en la cartera bruta. Por su parte, las provisiones de créditos incobrables mostraron un incremento interanual de 12.77% (+US\$1.63 millones), otorgando una cobertura de reserva de 104.19%, inferior a la reportada en el periodo anterior (121.62%), pero aun superior al límite establecido por el ente regulador (100%).

Los activos productivos presentaron una tasa de rendimiento de 22.25%, mayor respecto a la reportada en diciembre de 2022 (20.28%), en sintonía con la tendencia positiva de las tasas activas del mercado locales e internacionales. Por su parte, el costo financiero también experimentó un aumento al pasar de 4.70% a 5.43%, influenciado por mayores depósitos a plazos captados. En ese sentido, el spread financiero evidenció una evolución positiva al ubicarse en 16.57%, superior a lo registrado en el periodo anterior (diciembre 2022: 15.56%).

Los ingresos de intermediación del sector totalizaron en US\$113.55 millones, presentando un crecimiento interanual del +18.03%, equivalente a +US\$17.35 millones, superando al crecimiento promedio que ha mantenido desde 2018 a 2022 (14.35%), resultado de los intereses de la cartera de préstamos y favorecido por el alza en el rendimiento de los créditos, cuya tasa pasó de 20.26% a 21.0%. Por su parte, los costos de intermediación reportan un incremento de (+28.65%; US\$6.17 millones), debido al crecimiento continuo de captaciones del sector. En ese sentido, el margen de intermediación financiero presentó una reducción al ubicarse en 75.59% en comparación a lo registrado a diciembre 2022 (77.60%), producto del incremento en mayor proporción de los costos de captación respecto a los ingresos de intermediación. No obstante; es importante señalar que dicho indicador se encuentra por arriba de lo reportado en el sector bancario (64.74%), demostrando una importante recuperación de sus operaciones y en línea con el modelo de negocio de las SAC.

En cuanto a los gastos operacionales del sector, a la fecha de análisis estos percibieron un crecimiento interanual de 9.21% (+US\$4.03 millones), explicado por mayores gastos incurridos en funcionarios y empleados (+10.77%; US\$2.54 millones). A pesar de ello, el resultado operativo mantuvo una tendencia positiva, totalizando a la fecha de análisis en US\$13.05 millones; sin embargo, el margen operacional resultó con una ligera desmejora al ubicarse en 11.07%, (diciembre 2022; 13.51%).

Por su, el resultado del ejercicio presentó una utilidad de US\$13.20 millones, denotando una leve disminución interanual de (-1.63%; US\$0.22 millones), comportamiento asociado principalmente al incremento de los gastos de funcionarios, empleados y gastos generales. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, estos experimentaron un descenso al reportar un retorno patrimonial (ROEA) de 14.26% y un retorno sobre los activos (ROAA) de 2.03%, (diciembre 2022: ROEA: 15.67%; ROAA: 2.29%); sin embargo, ambos son superiores a lo reportados por el sector bancario (ROEA 12.28%; ROAA 1.34%).

En cuanto, a los niveles de liquidez, el sector evidenció una mejora situando al indicador en 28.97% (diciembre 2022: 27.35%), producto del crecimiento en mayor ritmo de las disponibilidades con respecto a los depósitos. Dicho indicador superó lo reportado por el sector bancario (19.07%) y el sector de bancos cooperativos (25.34%).

En concreto, el sector de las SAC a la fecha muestra una disminución en sus indicadores de solvencia, reflejando un coeficiente patrimonial de 15.90% (diciembre 2022: 16.07%), producto del aumento en los activos ponderados (+10.03%) como consecuencia de la evolución positiva en la cartera de préstamos. Por su parte el endeudamiento legal presenta un comportamiento similar al pasar de 15.84% a 15.73%, debido al crecimiento de los pasivos para respaldar el crecimiento del portafolio.

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 de Inversiones Financieras Grupo Abank

De acuerdo con la Escritura de Constitución, el 5 de noviembre de 2021 se constituye la Sociedad Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A. de conformidad a lo establecido en los artículos 18 y 121 de la Ley de Bancos, la cual tendrá la finalidad exclusiva la inversión en sociedades del giro financiero tales como Bancos constituidos en el país y en el exterior, además de entidades financieras tales como Sociedades de Seguros, Instituciones Administradoras de Fondos de Pensiones, Casas Corredora de Bolsa, Sociedades especializadas en el depósito y custodia de valores, emisoras de tarjetas de créditos, entre otros.

Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A., Controladora de Finalidad Exclusiva (“la Controladora”), es una sociedad de naturaleza anónima de capital fijo, que opera en el territorio de El Salvador, calificada favorablemente por la Superintendencia del Sistema Financiero según autorización concedida por el Consejo Directivo de la misma en sesión CD- 77/2022, celebrada el 21 de diciembre de 2022 y escritura inscrita en el Registro de Comercio bajo el N° 33 del Libro 4735 del Registro de Sociedades, del folio 249 al folio 274, con fecha de inscripción 11 de mayo de 2023. Se encuentra regulada por las disposiciones aplicables a las instituciones del sistema financiero y demás leyes de aplicación general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (la Superintendencia), y su objeto es invertir en el capital de entidades del sector financiero.

PARTICIPACIÓN ACCIONARIA DE INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO ABANK EN SUBSIDIARIAS

SUBSIDIARIA	GIRO	PARTICIPACIÓN ACCIONARIA
Banco Abank, S.A.	Banco	99.9986%
Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas	Seguros	99.9987%
Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.	Financiera	99.9917%

Fuente: Inversiones financieras Grupo Abank / Elaboración: PCR

Gobierno Corporativo

Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A., es una sociedad anónima con domicilio en El Salvador, establecida formalmente el 05 de noviembre del 2021.

De conformidad con el artículo 8 de la Ley de Bancos, los accionistas de Inversiones Financieras Grupo Abank depositaron la cantidad de US\$2,000.00 en el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), correspondiente al capital social de fundación de dicha entidad.

El Conglomerado financiero Abank fue aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero y formalizada su constitución en mayo de 2023. Por lo anterior, la estructura corporativa será conformada de la siguiente forma:

ESTRUCTURA CORPORATIVA



Fuente: Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Junta Directiva

Mediante el comunicado emitido por el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-47/2021 con fecha 5 de noviembre de 2021, tomó el acuerdo de autorizar el nombramiento de la primera Junta Directiva de la sociedad controladora de finalidad exclusiva Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A.

Cabe precisar que los miembros de la Junta Directiva de Grupo Abank y su personal de apoyo en las áreas estratégicas de sus subsidiarias son de amplia experiencia y trayectoria.

JUNTA DIRECTIVA GRUPO ABANK

Cargo	Nombre
Director presidente	Francisco Orantes Flamenco
Director vicepresidente	Adolfo Miguel Salume Barake
Director secretario	Marco Tulio Araniva Araniva
Director Suplente	Jaime Fernando García-Prieto Figueroa
Director Suplente	Eric Wilfredo Larreynaga Cruz
Director Suplente	Cristóbal Alexis Gómez Martínez

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Operaciones

De acuerdo con lo definido en el pacto social, la Sociedad Controladora deberá apoyar a las sociedades que forman parte del conglomerado financiero, conforme a los mecanismos contemplados en las leyes y normativas aplicables. En este sentido, las sociedades que conforman el conglomerado podrán desarrollar sus actividades según lo estipulado en la Ley de Bancos.

Las sociedades miembros del conglomerado financiero actuarán de manera conjunta frente al público, podrán compartir recursos, infraestructura e información, así como realizar la comercialización conjunta de servicios complementarios. Lo anterior permite el aprovechamiento de sinergias entre las instituciones que conforman el conglomerado.

Análisis de las Subsidiarias del Conglomerado Financiero.

Banco Abank, S.A.

Reseña

La entidad fue constituida en julio de 2007 bajo la razón social de Banco Azteca El Salvador, S.A., con aprobación de la Superintendencia del Sistema Financiero en mayo de 2009, iniciando operaciones a partir del 30 de julio de 2009. El Banco fue subsidiaria de Banco Azteca S.A., institución de Banca Múltiple, con domicilio en la ciudad de México, República de México.

Banco ABANK es una institución con capital 100% salvadoreño que opera bajo la Ley de Bancos de El Salvador, y tiene como filosofía apoyar a sus clientes pertenecientes al sector informal de la economía en apoyo a la inclusión financiera del país, con el fin de que estos puedan avanzar con seguridad financiera a través de sus productos y servicios financieros. Asimismo, el Banco se encuentra enfocado en apoyar mediante créditos a mujeres microempresarias o que generen ingresos mediante pequeños negocios o emprendimientos a través de microcréditos para capital de trabajo.

Análisis de Riesgos Financieros

Banco Abank, S.A. cuenta con una estructura organizacional definida que le permite administrar cada riesgo al que se encuentra expuesto. Asimismo, la entidad cuenta con manuales, políticas, procedimientos y metodologías para la debida gestión, la cual es revisada de forma periódica y oportuna para el debido control y monitoreo de distintos riesgos.

Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito es la principal exposición de la entidad y proviene de la probabilidad de incumplimiento de sus contrapartes (deudores) en operaciones de crédito, siendo estas las más representativas, lo cual podría ocurrir por la concentración de financiamientos a nivel individual, grupos de empresas, ramas de actividades más vulnerables que otras, o variables económicas. El mayor riesgo de Banco Abank, al igual que el de todo el sector bancario, se encuentra en la cartera de préstamos, la cual en términos brutos representa el 78.9% del total de activos (diciembre 2022: 83.9%). Para la adecuada gestión de este riesgo, el Banco cuenta con políticas, manuales y procedimientos acordes a la regulación local para mitigar impactos en sus actividades de intermediación.

Análisis de la Cartera de Préstamos

A la fecha de análisis, el Banco registró un saldo en cartera neta de US\$126.24 millones, mostrando un crecimiento interanual de +10.98% (US\$12.49 millones), por encima del reportado por el sector bancario (+3.89%); lo anterior responde a la estrategia de diversificación del Banco, la cual se orientó a los segmentos de pequeña y mediana empresa. En los últimos cinco años (2019-2023) el Banco ha registrado una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de 24.13%, superando el crecimiento del sistema de bancos comerciales (5.17%).

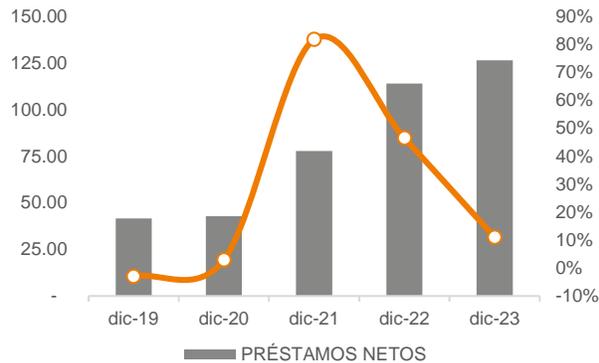
De acuerdo con la clasificación por actividades económicas, las operaciones del Banco se encuentran concentradas en actividades comerciales y de consumo, con una participación¹ sobre el total de cartera de 40.82% y 41.62% (dic-22: 22.69% y 68.96%, respectivamente); mientras que, los créditos destinados a otras actividades representaron un 17.55% al cierre de 2023 (dic-22: 8.35%). En cuanto al crecimiento por sector, se observó una mayor dinámica en

¹ Se toma como referencia el saldo de la cartera bruta.
www.ratingspcr.com

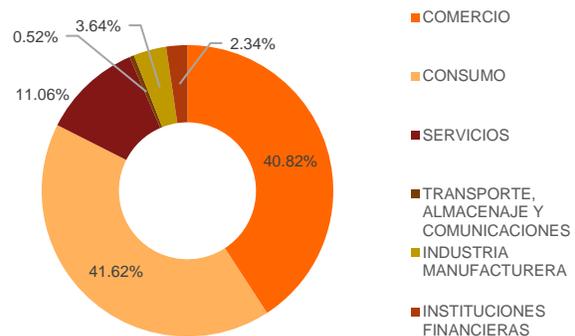
Comercio (+94.51%; US\$27.69 millones) y Servicios (+256.77%; US\$11.11 millones); mientras que Consumo registró una reducción de -34.76% (US\$30.96 millones).

Por otra parte, al evaluar el límite de créditos a personas relacionadas de acuerdo con la Ley de Bancos, la cual establece que los créditos considerados como relacionados no podrán ser superiores al 5.0% del capital y reservas de la sociedad, los créditos relacionados representaron el 0.4% del capital social y reservas de la sociedad, dando cumplimiento a las disposiciones antes descritas. Adicionalmente, los 50 principales clientes representaron el 15.85% de la cartera bruta, denotando una moderada concentración. Cabe destacar que dichos créditos son en su mayoría categoría de riesgo A1 y cuentan con algún tipo de garantía.

CARTERA DE PRÉSTAMOS NETA (US\$ MILLONES/ PORCENTAJE)



CARTERA CREDITICIA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA (PORCENTAJE)²



Fuente: BANCO ABANK, S.A. / Elaboración: PCR

Calidad de cartera

Al evaluar la calidad de la cartera de préstamos de la institución, los créditos de bajo riesgo (A1 y A2) reportaron una participación de 68.58%, mejorando respecto a 2022 (58.33%) debido a la migración de categorías de mayor riesgo. En ese sentido, los préstamos en categoría "C" registraron una reducción de 8.36 p.p., con una participación de 20.11% a la fecha de análisis; mientras que la categoría "E" o Pérdida se situó en 2.55%, con una reducción de 3.38 p.p., respecto a su comparativo interanual. La composición de las categorías de riesgo de Banco Abank se encuentran en función de su apetito de riesgo, denotando una alta presencia de créditos de consumo y microfinancieros dentro de la cartera, siendo estos más susceptibles a factores de incumplimiento.

CARTERA BRUTA POR CATEGORÍA DE RIESGO (%)

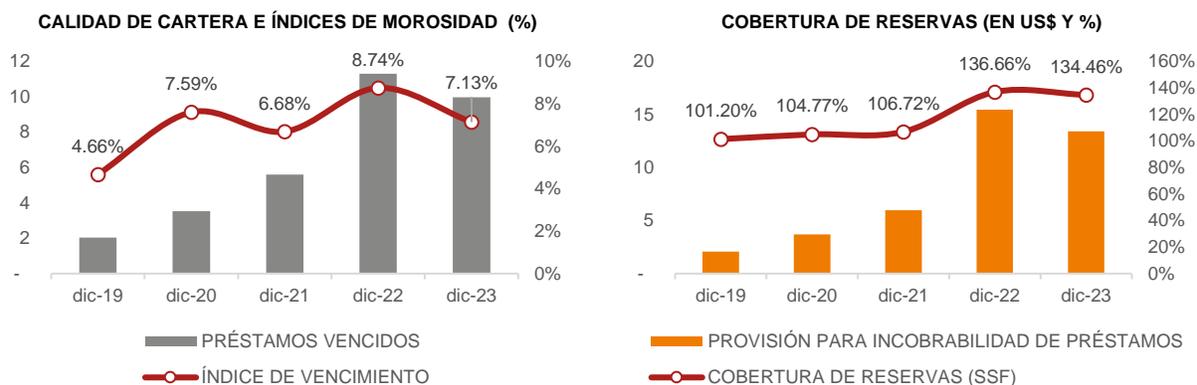
CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO SSF	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CATEGORÍA "A" – NORMAL	78.23%	79.96%	58.33%	68.58%
CATEGORÍA "B" – CON PROBLEMAS POTENCIALES	8.91%	7.92%	2.65%	3.01%
CATEGORÍA "C" – DEFICIENTES	6.54%	11.17%	28.46%	20.11%
CATEGORÍA "D" – DUDOSA RECUPERACIÓN	6.29%	0.59%	4.63%	5.75%
CATEGORÍA "E" – PÉRDIDA	0.04%	0.37%	5.93%	2.55%
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%

Fuente: BANCO ABANK, S.A. / Elaboración: PCR

Alineado a la tendencia de las categorías de riesgo, los préstamos vencidos reflejaron un saldo de US\$9.95 millones, mostrando un decrecimiento interanual de -US\$1.33 millones (-11.81), producto de la migración de préstamos hacia mejores categorías de riesgo, castigos y venta de cartera. Al analizar la composición de la cartera vencida, se observa que el 57.82% de los préstamos vencidos pertenecen al sector comercio (US\$5.75 millones), seguido de otras actividades con el 19.50% (US\$1.94 millones) y consumo con 17.46% (US\$1.74 millones). En ese sentido, el sector que más ha impactado al índice de vencimiento es comercio con un 10.10%.

La reducción en la cartera vencida, en conjunto con el aumento de cartera castigada (+160.11%; US\$1.06 millones) y el incremento en los préstamos vigentes (+10.0%; 11.78%) generó una mejora en el índice de vencimiento de la cartera que pasó de 8.74% a 7.13%; sin embargo, este se encuentra alejado del promedio del sector de bancos comerciales (1.83%). Por su parte, la entidad reportó un saldo en provisiones para incobrabilidad de préstamos de US\$13.38 millones, equivalente a una reducción interanual de 13.23% (US\$2.04 millones), lo que generó una cobertura de reservas sobre la cartera vencida de 134.46%, similar a la del periodo de comparación (136.66%). A la fecha de análisis, las provisiones representaron el 9.58% de la cartera bruta, considerándose adecuadas para absorber posibles pérdidas por irrecuperabilidad de los préstamos.

² Clasificación de la cartera según categorías internas de Banco Abank www.ratingspcr.com



Fuente: BANCO ABANK, S.A. – SSF / Elaboración: PCR.

Análisis de cosechas

De acuerdo con el análisis de cosechas del Banco, se observa que las colocaciones correspondientes a los trimestres segundo y tercero de 2021 han alcanzado un mayor grado de deterioro respecto a cosechas previas, alcanzando índices de vencimiento cercanos al 10% entre los meses décimo y décimo segundo de maduración de la cartera. La cosecha más afectada, posterior al periodo de pandemia, ha sido la que corresponde a las colocaciones de abril de 2021, que alcanzó un grado de vencimiento de 12.34%.

Con respecto a las nuevas colocaciones, se ha observado un mayor deterioro a partir de las cosechas de diciembre de 2022 hasta mayo de 2023, donde a partir del séptimo mes de maduración de la cartera se evidencia un aumento en el nivel de morosidad, que ha llevado a la necesidad de mayor constitución de reservas y castigos, ubicando a esas cosechas con un indicador promedio de vencimiento de 5.21%. Las cosechas que registran el mayor grado de deterioro son las que corresponden a colocaciones de enero y marzo de 2023, que en su séptimo mes de maduración registraban deterioros de 6.53% y 5.77%, respectivamente.

Cartera de préstamos con medidas de alivio (COVID-19)

Ante la exposición al riesgo crediticio, el cual se derivó de los efectos económicos ocasionados por la pandemia, Banco Abank brindó medidas de alivio financiero a los deudores que se vieron afectados por dicho acontecimiento. En ese sentido, al evaluar la cartera bajo medidas, esta presentó un saldo de US\$11.06 millones al cierre de 2023, disminuyendo interanualmente en 47.89% (-US\$10.16 millones). Es importante destacar que la cartera con medidas ha evidenciado una menor participación al pasar de 17.44% en 2022 a 8.09% a la fecha de análisis.

En cuanto a la cartera con medidas que reporta vencimiento mayor a 90 días, esta resultó con un saldo de US\$4.18 millones, reflejando una disminución de 49.71% (US\$4.13 millones). Lo anterior incidió para que el indicador de mora de dicha cartera se colocara en 37.76%, similar al reportado en 2022 (39.13%).

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA CON MEDIDAS (EN MILLONES US\$ / PORCENTAJE)

ÍNDICE DE VENCIMIENTO CLIENTE (MILLONES DE US\$)	dic-21	dic-22	dic-23
CARTERA CONSOLIDADA	76.24	121.68	136.65
CARTERA CON MEDIDAS	22.29	21.22	11.06
CARTERA SIN MEDIDAS	53.95	100.46	125.59
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	5.59	11.28	9.95
CARTERA CON MEDIDAS	4.93	8.30	4.18
CARTERA SIN MEDIDAS	0.66	2.98	5.78
ÍNDICE DE MORA GENERAL	7.33%	9.27%	7.28%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	22.11%	39.13%	37.76%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	1.23%	2.97%	4.60%

Fuente: BANCO ABANK, S.A. - SSF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generada por el movimiento en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o el estado de resultados de la entidad. Algunos de estos riesgos incluyen la exposición a tasas de interés, tipo de cambio, riesgo de contraparte, entre otros.

La unidad encargada de la gestión de riesgo de mercado de Banco Abank, S.A. realiza estimaciones periódicas de las pérdidas, simulando variaciones extremas y de efectos negativos en los valores de mercado de las variables de esos riesgos³ y en la metodología para la determinación de la exposición de este riesgo se tiene como base de referencia las variaciones históricas experimentadas en el mercado, a fin de estimar o simular comportamientos futuros con cierto grado de confianza; esto bajo la premisa que la evolución futura de las variables del mercado se asemeje a la evolución pasada, desde el punto de vista estadístico.

³ Riesgo de precios de mercado o cotización en las inversiones en títulos valores, los tipos de cambio y las tasas de interés.
www.ratingspcr.com

A la fecha de análisis, las inversiones financieras del Banco totalizaron en US\$14.78 millones, mostrando un crecimiento interanual de 11.64% (US\$1.54 millones), las cuales se concentran principalmente en Títulos emitidos por el Estado Salvadoreño (79.0%) y emitidos por otras entidades (21.0%). En cuanto a su evolución, los títulos emitidos por el Estado registraron una reducción de US\$1,315 miles, totalizando en US\$11,256 miles; mientras que los títulos emitidos por otros emisores reportaron un incremento de US\$3,000 miles. Al 30 cierre de 2023, el portafolio de inversiones reportó un rendimiento promedio de 10.6% (dic-22: 8.8%), y se encuentra denominado en dólares de los Estados Unidos de América, por lo que no existe un riesgo por tipo de cambio; además, sobre las mismas, no se constituyeron provisiones por pérdidas.

Riesgo de Liquidez

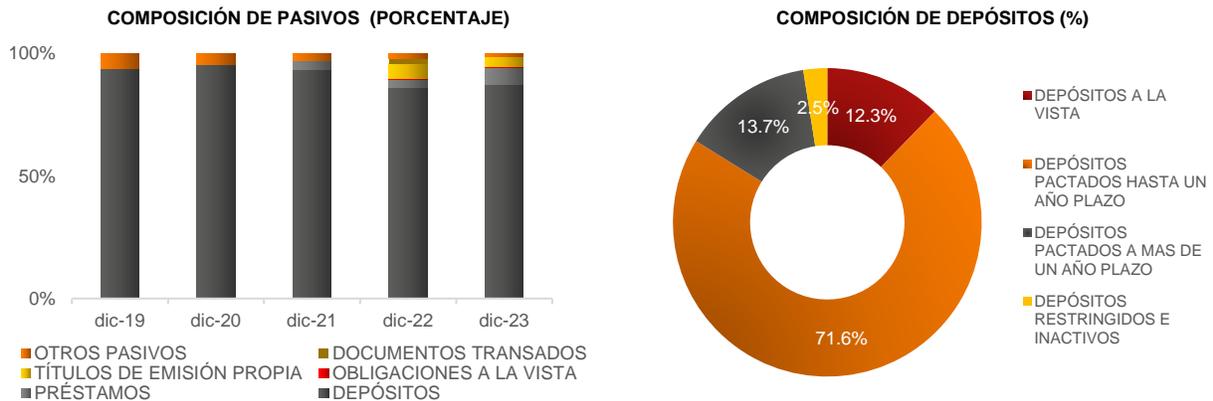
Es la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas, incurrir en costos excesivos y no poder desarrollar el negocio en las condiciones previstas. Banco Abank, S.A. gestiona su riesgo de liquidez al monitorear principalmente lo siguiente: i) posiciones diarias de fuentes y sus saldos de efectivos por periodos semanales; ii) brechas o diferencias de liquidez entre activos y pasivos por periodos semanales y mensuales; iii) ratio de liquidez representado como el coeficiente de activos líquidos y liquidables entre el monto de los pasivos y contingencias exigidas, el cual se calcula en periodos de 15 a 90 días.

Fuentes de Fondeo

Al cierre de 2023, los pasivos de Banco Abank mostraron un incremento interanual de +16.59% (US\$20.43 millones), impulsados por el aumento de los depósitos totales +18.61% (US\$19.71 millones), los cuales reflejan la mayor participación dentro del pasivo total (87.5%). Adicionalmente, como parte de las estrategias de diversificación de las fuentes de fondeo de la entidad, se destacan los préstamos con entidades financieras y títulos de emisión propia (PBABANK1), cuya participación es de 6.9% y 3.9%, respectivamente.

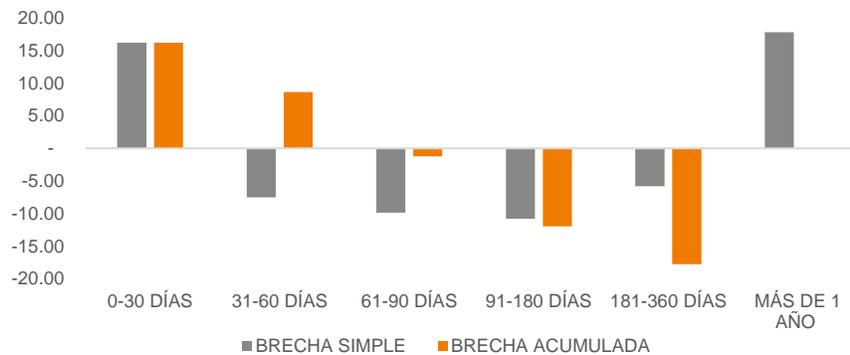
En términos de composición, los depósitos pactados a un año plazo totalizaron en US\$89.9 millones y representan el 71.6% del total del portafolio de depósitos (dic-22: 84.9%), seguido de los depósitos pactados a más de un año plazo con un saldo de US\$17.7 millones y participación de 13.7%. Cabe destacar que a diciembre de 2022 no se registraban depósitos a más de un año plazo. Los depósitos a la vista, por su parte, totalizaron en US\$15.39 millones y representaron el 12.3% de participación, ligeramente mayor a diciembre de 2022 (11.6%).

En cuanto a la estructura de los depósitos por tipo de cliente, la cartera se encuentra representada por depósitos de personas naturales con el 80.8%, seguido de los depósitos de la pequeña empresa con 11.5%; mientras que, el 7.7% restante está distribuido en depósitos de la gran empresa (5.3%) y Gobierno (2.4%). De acuerdo con el reporte de los 100 mayores depositantes, estos exhiben un índice de concentración de 48.8%; mientras que los principales 25 representaron el 32.89%, reflejando una moderada concentración. La tasa de costo promedio de la cartera de depósitos a diciembre de 2023 y 2022 fue de 4.83% y 4.27%, respectivamente.



Al período de análisis, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 27.41%, mayor al reportado en 2022 (22.38%), producto del aumento en los fondos disponibles del banco en +40.25% (US\$6.40 millones) y el incremento del portafolio de inversiones +11.64% (US\$1.54 millones). En la misma línea, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos del público registró una mejora al pasar de 15.01% a 17.74%. La normativa vigente del BCR sobre la Gestión de Riesgo de Liquidez (NRP-05) establece consideraciones específicas en cuanto a las brechas de liquidez para instituciones financieras, donde se determina que las dos primeras bandas (30 a 60 días) deben ser positivas (IV) Brecha Acumulada. En este sentido, Banco Abank cumple con esta disposición, denotando una adecuada gestión de liquidez por encima del plazo establecido.

BRECHAS DE LIQUIDEZ (EN MILLONES US\$)



Fuente: BANCO ABANK, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

Al período de análisis, el patrimonio registró un saldo de US\$33.45 millones, con un crecimiento de 8.72% (US\$2.68 millones), producto del aumento de resultados por aplicar en US\$5.06 millones, el cual compensó parcialmente la reducción del patrimonio restringido en US\$2.92 millones. Adicionalmente se reportó un aumento en el capital social y reservas de capital en US\$0.55 millones. En cuanto al fondo patrimonial, este mostró una variación positiva de 4.99% (US\$1.55 millones), como resultado del aumento del capital complementario en US\$1.0 millones por los resultados del ejercicio y del capital primario que registró una variación de +US\$0.55 millones.

Por su parte, producto del crecimiento de la cartera, los activos ponderados por nivel de riesgo reportaron un aumento de 14.27% (US\$18.13 millones), lo que incidió en una reducción del coeficiente patrimonial, que pasó de 24.44% a 22.45%; sin embargo, este se encuentra muy por encima del mínimo exigido por el regulador (14.5%) y superior al promedio del sector de bancos comerciales (14.84%). En ese sentido, el Banco cuenta con una adecuada estructura patrimonial que le permite el crecimiento orgánico de sus operaciones.

Por otra parte, los pasivos, compromisos y contingencias reportaron un incremento interanual de 16.59%, debido a la mayor captación de depósitos del público y a la estrategia implementada de diversificación en sus fuentes de fondeo, a través de la contratación de préstamos. A pesar de esta dinámica, la solvencia de la institución se mantiene estable lo cual permitió que el coeficiente de endeudamiento legal se ubicara en 22.70%, ligeramente por debajo del 25.20% reportado en 2022, y alejado del límite inferior (7.0%) requerido por la Ley.

FONDO PATRIMONIAL (MILLONES DE US\$ Y PORCENTAJE)

Fondo Patrimonial	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Fondo Patrimonial	25.5	26.1	27.6	31.0	32.6
1. Capital Primario	23.2	23.4	23.6	24.0	24.6
2. Capital Complementario	2.3	2.7	4.0	7.0	8.0
3. Menos: Deducciones	-	-	-	-	-
Requerimientos de Activos					
1. Total de Activos en riesgo	77.6	79.7	108.9	153.9	177.0
2. Total de Activos Ponderados	54.5	59.9	90.9	127.0	145.2
3. Requerimiento del 12% sobre Activos Ponderados	7.9	8.7	13.2	18.4	21.0
4. Excedente o (Deficiencia) (I-II.3)	17.6	17.4	14.4	12.6	11.5
5. Coeficiente Patrimonial (I./II.2)	46.75%	43.52%	30.37%	24.44%	22.45%
Requerimientos de Pasivos					
1. Total de Pasivos.Compromisos Futuros y Contingentes	52.0	54.2	81.3	123.1	143.6
2. Requerimiento del 7.0% sobre pasivos	3.6	3.8	5.7	8.6	10.1
3. Excedente o (Deficiencia) (II-II.2)	21.8	22.3	21.9	22.4	22.5
4. Coeficiente (I.I./III.1)	49.0%	48.1%	34.0%	25.2%	22.70%

Fuente: BANCO ABANK, S.A.-SSF / Elaboración: PCR

Riesgo Operativo⁴

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; incluye el riesgo legal. Para la mitigación de las pérdidas de riesgos operativos, Banco Abank, S.A. diseña y actualiza periódicamente las herramientas de monitoreo de sus procesos operacionales.

A la fecha de análisis, Banco Abank continuó con la implementación del Sistema de Gestión de Continuidad del Negocio y el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información, de igual manera el Banco da continuidad a la identificación de riesgos operacionales que puedan afectar el negocio. Adicionalmente, con la finalidad de mejorar la identificación y reconocimiento de pérdidas relacionados con los riesgos no financieros, se elaboraron diferentes planes de acción

⁴ De acuerdo con el nuevo Acuerdo de Basilea II, el riesgo operativo considera el riesgo de pérdida directa e indirecta causada por una insuficiencia o falla de procesos, gente, sistemas internos o acontecimientos externos. Incluye también el riesgo legal.

relacionados con el envío de boletines, capacitaciones y sensibilización a los clientes externos sobre el uso de la nueva aplicación digital del banco.

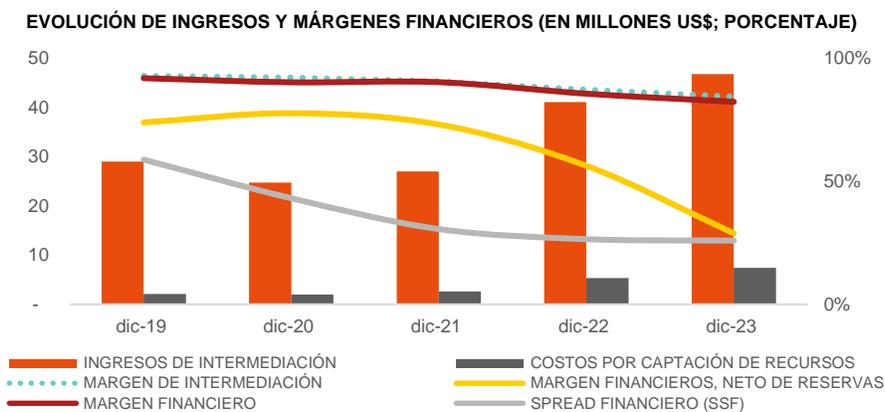
Dentro del riesgo operacional se considera también el riesgo legal, el cual comprende la exposición de riesgos por incumplimiento que se traduzcan en penalizaciones, multas o daños penales, las cuales resulten de las acciones de supervisión por parte del regulador, así como acuerdos privados. Alineado con lo anterior, un incumplimiento legal podría verse estrechamente relacionado con el riesgo reputacional, lo cual se traduce en la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad, debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, entre otros, esto es mitigado por medio del apego a las leyes y normativas locales.

Resultados Financieros

La principal fuente de ingresos de Banco Abank proviene de operaciones de cobro de intereses derivados de la cartera de préstamos, los cuales concentran el 84.57% del total de ingresos operacionales. En ese sentido, al cierre de 2023 los ingresos de intermediación totalizaron en US\$46.72 millones, reflejando una tasa de crecimiento interanual de 13.97% (+US\$5.73 millones), apoyado por el comportamiento de la cartera de préstamos, lo cual derivó en un mayor cobro de intereses (+1.87%; US\$0.75 millones), intereses de inversiones (+47.53%; US\$0.36 millones) y principalmente por la utilidad por venta de títulos valores por US\$4.21 millones. Cabe destacar que al cierre de 2023 la tasa de rendimiento de activos productivos registró un ligero aumento al pasar de 30.38% a 30.65%; mientras que la tasa de rendimiento de la cartera experimentó una reducción al ubicarse en 30.07% (diciembre 2022: 32.97%).

A la fecha de análisis, los costos de intermediación se colocaron en US\$7.37 millones, mostrando un incremento interanual de 38.25% (+2.04 millones), afectados por mayores intereses pagados por depósitos del público (+34.15%; US\$1.54 millones) y por intereses sobre préstamos (+95.5%; US\$0.31 millones). Adicionalmente, los costos de captación se vieron impactados por el aumento del costo financiero que se ubicó en 4.83%, mayor al de 2022 (3.95%). En ese sentido, el resultado de intermediación registró un incremento interanual de 10.34% (+US\$3.69 millones), producto de la expansión de los ingresos de intermediación; sin embargo, la mayor proporción del aumento de los costos generó una reducción en el margen de intermediación que pasó de 87.0% a 84.23%, pero marcando aún una significativa diferencia respecto al del sector bancario (67.64%).

Por su parte, el margen financiero neto de reservas⁵ evidenció una importante caída al resultar en 28.79% (diciembre 2022: 56.19%) como resultado del incremento en el gasto de reservas, el cual se elevó interanualmente en +104.59% (US\$13.14 millones) como respuesta del Banco ante el aumento en los niveles de vencimiento de la cartera. Con relación a los gastos operacionales, estos mostraron una ligera reducción de -3.17% (US\$0.69 millones), principalmente por gastos de funcionarios y empleados (-8.22%; US\$0.87 millones). En ese sentido, el margen operativo se ubicó en -15.0%, reduciéndose respecto a 2022 (5.45%). Por otra parte, los indicadores de eficiencia del Banco mejoraron al exhibir un ratio de absorción de gastos de 53.62% (diciembre 2022: 61.10%), explicado por la ligera reducción en los gastos y la tendencia favorable de los ingresos de intermediación.



Finalmente, la utilidad neta de Banco Abank resultó en US\$2.37 millones, evidenciando una reducción de 24.7% (US\$0.78 millones), producto del aumento del saneamiento de activos de intermediación que fueron compensados con la expansión registrada en otros ingresos no operacionales en +350.4% (US\$7.47 millones). En ese sentido, los indicadores de rentabilidad reflejaron una reducción, situando al margen neto en 4.93% (diciembre 2022: 7.34%), afectando a su vez al Retorno sobre Activos (ROA) que pasó de 2.05% a 1.34% y al Retorno sobre Patrimonio que se situó en 7.10% (diciembre 2022: 10.25%).

⁵ Margen financiero neto de reservas entre ingresos de intermediación más ingresos de otras operaciones.
www.ratingspcr.com

SAC Constelación S.A.

Reseña

La Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A., fue constituida el 25 de agosto de 2010, mediante Escritura Pública inscrita con el número 100 del libro 2602 con fecha 01 de septiembre de 2010. Obtuvo la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero para iniciar sus operaciones y para colocar fondos, mediante la sesión de Consejo Directivo No. 26/11 del 27 de julio de 2011, posteriormente se emite la autorización para la captación de depósitos del público mediante la sesión de consejo directivo N°.CD 18/2013 con fecha 08 de mayo de 2013, con lo que dio por iniciadas sus operaciones el 1 de julio de 2013.

La visión de SAC Constelación es ser una sociedad reconocida por la prestación de servicios financieros orientados a solventar oportunamente las necesidades financieras de sus clientes, con valores de servicio, honestidad, transparencia, respeto y responsabilidad.

Análisis financiero

Riesgo de Crédito

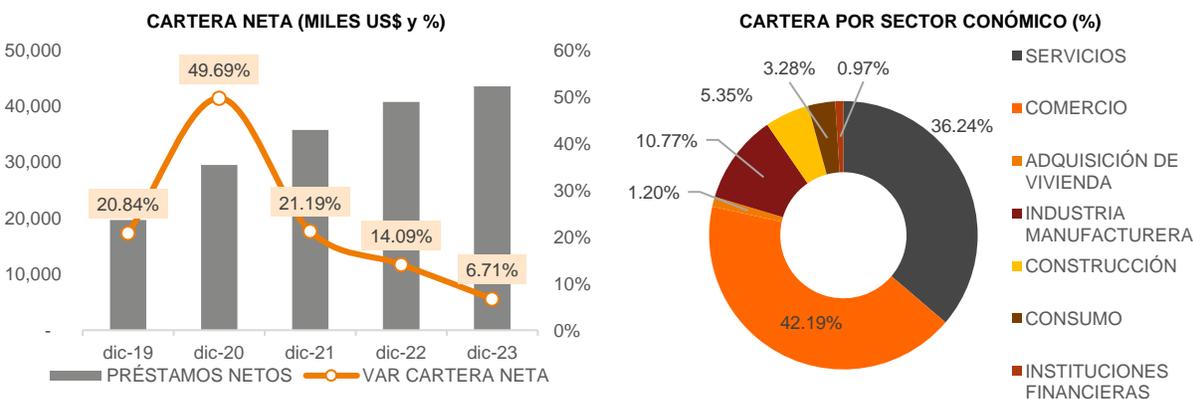
SAC Constelación realiza una gestión del riesgo crediticio mediante la aplicación de un "objetivo análisis de crédito", el cual consiste en una cuidadosa investigación del solicitante de crédito, un monitoreo permanente de la posición financiera del deudor y una eficiente labor de cobranza. Adicionalmente, la entidad cuenta con políticas generales de riesgo de crédito que establecen límites de concentración de crédito en cuanto a deudor individual, grupo y sectores económicos. Estos lineamientos se encuentran en el Manual de Políticas y Riesgos Crediticios.

Al cierre de diciembre de 2023, la cartera de préstamos neta de SAC Constelación asciende a US\$43,494 miles, con una tasa de crecimiento interanual de +6.71% (+US\$2,734.6 miles), respecto a diciembre de 2022 (US\$40,760 miles). La SAC registró un crecimiento menor al sector (+9.8%); sin embargo, ha alcanzado su nivel máximo respecto a los últimos cinco años con una tasa de crecimiento anual compuesta de (21.7%).

A nivel de sector económico, los préstamos de SAC Constelación están mayormente orientados al sector empresarial; especialmente en la micro, pequeña y mediana empresa del sector Comercio y Servicios. A la fecha de análisis, estos dos sectores mantienen la mayor representación en la cartera con 42.19% y 36.24%, respectivamente. Otro de los sectores más relevantes en cuanto a participación es Industria manufacturera con el 10.77%, cuyo segmento fue el que presentó el mayor crecimiento en el periodo (+45.99%; US\$1,510 miles), seguido de Servicios (+9.6%; US\$1,413 miles) y Construcción (+52.7%; US\$821 miles). En contraste, el sector de Instituciones financieras registró una reducción de 65.75% (US\$830 miles).

El 98% de la cartera cuenta con algún tipo de garantía, donde los créditos con garantía fiduciaria representan el 38%, garantía Hipotecaria el 36%, garantía de Factoraje el 11%, garantía Prendaria el 10%, y el 5% restante en otros segmentos. Por otra parte, al cierre de diciembre de 2023, la cartera de crédito refleja una moderada concentración de sus principales deudores, donde los 25 mayores representaron un 23.6% de la cartera neta total, de los cuáles el 91% se encuentran catalogados en categoría "A"; además de que el deudor más relevante representó un 1.8% de la cartera (categoría A1).

Es importante añadir que el comportamiento de la cartera se encuentra asociado a un cambio de estrategia por parte de la entidad respecto al otorgamiento de créditos, métricas de medición e incorporación de personal al equipo de negocios con experiencia en PYMES. Adicionalmente, se han realizado redireccionamientos de productos crediticios, modificación del sistema de incentivos, refuerzo del proceso de crédito con unidades involucradas y la implementación de una metodología de atención dirigida a las PYMES.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Calidad de la cartera

Al analizar la calidad del portafolio de acuerdo con su categoría de riesgo, el 74.2% se mantuvo en los niveles de morosidad A1 y A2 cuyos tramos de mora oscilan entre 1 y 30 días, reflejando una buena calidad crediticia y significando además una mayor participación respecto al período previo (dic 2022: 89.2%). Por otra parte, se observa una desmejora en los préstamos de dudosa recuperación que pasaron de representar el 0.5% en diciembre de 2022 a 0.7% a la fecha de análisis. Adicionalmente, los préstamos catalogados como irrecuperables aumentaron su participación al pasar de 1.9% en 2022 a 3.1% a la fecha de análisis.

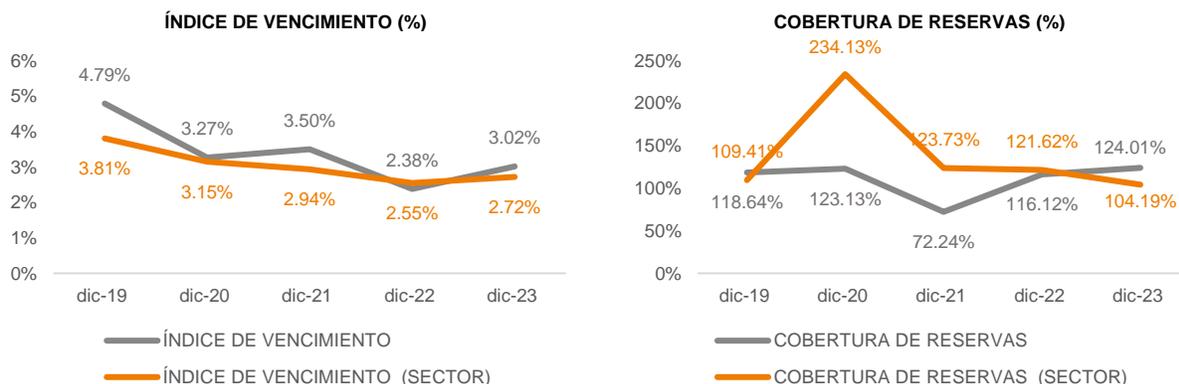
CLASIFICACIÓN DE LA CARTERA POR CATEGORÍA DE RIESGOS (%)

CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO CLIENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
CATEGORÍA "A" - NORMAL	75.5%	93.9%	84.6%	89.2%	74.2%
CATEGORÍA "B" - CON PROBLEMAS POTENCIALES	5.3%	2.1%	6.1%	4.3%	17.6%
CATEGORÍA "C" - DEFICIENTES	11.8%	0.8%	6.7%	4.0%	4.4%
CATEGORÍA "D" - DUDOSA RECUPERACIÓN	0.3%	0.0%	0.1%	0.5%	0.7%
CATEGORÍA "E" - PÉRDIDA	7.1%	3.1%	2.5%	1.9%	3.1%
CARTERA BRUTA	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Por su parte, los préstamos vencidos de la entidad totalizaron los US\$1,364.1 miles, reportando un aumento de +36.7% (US\$366.3 miles), desde los US\$998.0 miles registrados en diciembre de 2022. El mayor porcentaje de los préstamos vencidos se concentra en el sector Comercio (50.2%), seguido de Servicios (30.9%), Industria manufacturera (15.7%) y Consumo (3.1%). Como efecto de lo anterior, el índice de vencimiento se posicionó en 3.02%, por encima del reportado en diciembre de 2022 (2.38%), y superior a sus pares (sector SAC: 2.7%). Cabe precisar que, al cierre de diciembre de 2023 toda la cartera incluyendo cartera afectada COVID-19 ha sido categorizada de acuerdo con su nivel de riesgo.

En relación con la provisión por incobrabilidad de préstamos, CONSTELACIÓN constituyó un monto de US\$1,692 miles, mostrando un incremento interanual de +46.0% (US\$532.9 miles), producto del aumento de reservas realizadas, especialmente en los créditos de empresas privadas y de reservas voluntarias (US\$174 miles). Las reservas constituidas permitieron que el indicador de Cobertura de reservas se ubicara en 124.01% (diciembre 2022: 116.12%), estando por encima de lo sugerido por el regulador (100%) y del promedio reportado por sus pares (sector SAC: 104.2%).



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero / Elaboración: PCR

Cartera de Créditos COVID-19

Al período de análisis, SAC Constelación registra un saldo de capital en cartera COVID de US\$1,915.8⁶ miles, mostrando una disminución de 32.89% (-US\$938.87 miles) respecto a la reportada en el período anterior (dic 2022: US\$2,854.7 miles). A nivel de concentración, la cartera COVID representa el 4.3% de la cartera total (diciembre 2022: 6.9%). En ese sentido, se observa una disminución considerable como efecto de los arreglos de pago acordados con los deudores afectados durante la crisis sanitaria.

Cabe destacar que al cierre de 2023 SAC Constelación no reporta cartera vencida bajo medidas. Por su parte, según el informe del Auditor independiente, se tienen reservas estimadas para la cartera con medidas por US\$33.5 miles y un saldo pendiente de constituir de US\$20.9 miles. Mientras que las reservas voluntarias de la cartera Covid-19 ascienden a US\$135.2 miles.

⁶ Saldo de capital + intereses: US\$2,127.3 miles.
www.ratingspcr.com

CARTERA BAJO MEDIDAS DE ALIVIO (EN MILES US\$, %)

COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23
CARTERA CONSOLIDADA	35,937.55	41,344.55	44,500.33
CARTERA CON MEDIDAS	5,447.71	2,854.71	1,915.84
CARTERA SIN MEDIDAS	30,489.84	38,489.84	42,584.49
CARTERA CON MORA >90 DÍAS	1,281.09	997.79	1,364.09
CARTERA CON MEDIDAS	348.98	9.60	-
CARTERA SIN MEDIDAS	932.10	988.19	1,364.09
ÍNDICE DE MORA GENERAL	0.00%	0.00%	0.00%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA CON MEDIDAS	0.97%	0.02%	0.00%
ÍNDICE DE MORA - CARTERA SIN MEDIDAS	2.59%	2.39%	3.20%

Fuente: SAC CONSTELACIÓN, S.A. / Elaboración: PCR

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la posibilidad de pérdida generada por el movimiento en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o el estado de resultados de la entidad. Algunos de estos riesgos incluyen la exposición a tasas de interés, tipo de cambio, riesgo de contraparte, entre otros. La metodología utilizada por la Sociedad para medir el riesgo es el Valor en Riesgo (VaR).

Para SAC Constelación el riesgo de mercado se encuentra delimitado a la tasa de interés. Debido a que El Salvador es una economía dolarizada, la compañía no se encuentra expuesta a riesgo por tipo de cambio, en este sentido, las inversiones financieras ascienden a US\$1,864 miles, reflejando una disminución de 42.2% (diciembre 2022: US\$3,225 miles). A diciembre de 2023, el 72.33% del portafolio se concentra en títulos del Estado, representados por emisiones de LETES que ascienden a US\$1,320 miles, seguido del 26.33% en fondos de titularización (US\$481 miles) y el restante 1.35% en fondos de inversión abiertos por US\$24.7 miles.

A la fecha de análisis, se reportó un monto de US\$38.3 miles en concepto de intereses devengados del portafolio de inversiones y no se mantenían provisiones registradas. El rendimiento promedio del portafolio a diciembre de 2023 y 2022 se situó en 8.9% y 11.5%, respectivamente.

Riesgo de liquidez

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, SAC Constelación contempla el análisis integral de la estructura de activos, pasivos y posiciones financieras, estimando y controlando los eventuales cambios que ocasionen pérdidas a sus estados financieros.

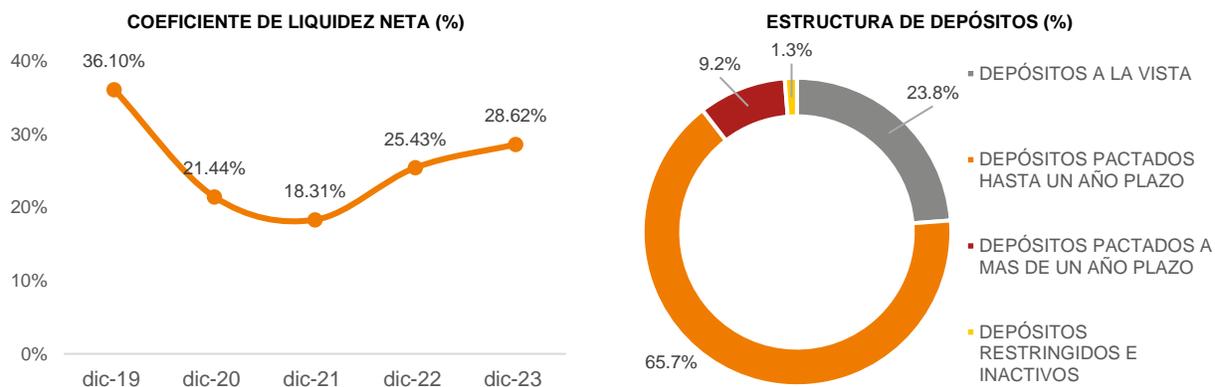
Al cierre de diciembre de 2023, SAC Constelación totalizó en activos un monto de US\$64,167 miles, mostrando una tasa de crecimiento de 10.4%, como resultado de la expansión de la cartera de préstamos neta, cuya participación es del 68.3% de los activos totales, aunado al incremento que presentaron las Adquisiciones Temporales de Documentos US\$3,093 miles +100%, mismas que representan el 4.8% del total de activos, mientras que las disponibilidades se expandieron en un +12.3%, totalizando en US\$10,668 miles (diciembre 2022: US\$9,499) con una participación de 16.6%.

En cuanto a los pasivos de intermediación, a la fecha de análisis registran un monto de US\$53,193 miles, con un incremento de +10.1% (diciembre 2022; US\$48,294.0 miles), influenciados por la mayor captación de depósitos (+US\$5,051.7 miles; +10.5%), específicamente en depósitos a plazo fijos pactados a más de un año plazo con un indicador de crecimiento 10.3 veces (+US\$4,462.4 miles), derivado de las estrategias de la institución orientadas a generar una mayor estabilidad en el portafolio, con un enfoque de captación de depósitos a plazo, especialmente a 270 y 360 días. Sin embargo, este incremento se compensó parcialmente por la disminución en depósitos captados hasta un año plazo por -US\$2,015.3 miles.

A nivel de la estructura de depósitos, éstos se encuentran representados principalmente por los depósitos pactados hasta un año plazo con una participación del 64.1% del total de pasivos, siendo inferior a la reportada en diciembre de 2022 (74.5%). Por su parte, los depósitos a la vista presentan una mayor participación, pasando de 20.5% en diciembre de 2022 a 23.2% al período analizado. En relación con los 25 mayores depositantes, estos concentran el 49.9% del total de depósitos, los 50 mayores depositantes representaron el 61.5% y los 100 mayores el 70.0% evidenciando así, una alta concentración (dic-22 52.4% y 63.2% respectivamente). En conclusión, la institución refleja niveles elevados de concentración, lo que podría afectar sus fuentes de fondeo y niveles de liquidez en situaciones de contingencias de liquidez o de riesgo reputacional.

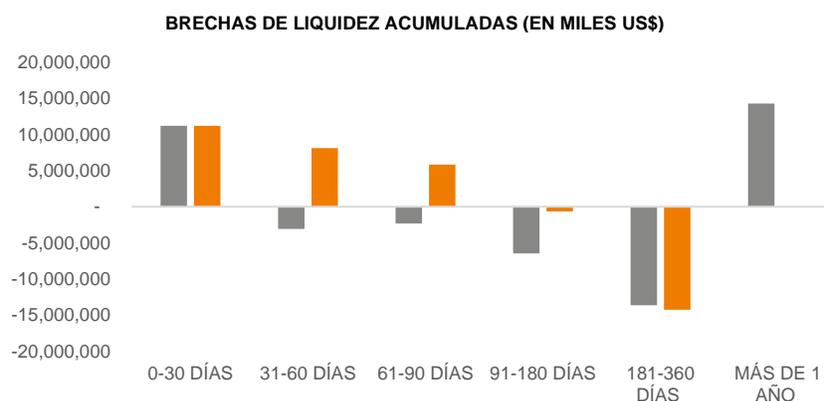
A la fecha de análisis, el coeficiente de liquidez neta⁷ de SAC Constelación se ubicó en 28.6%, superior al indicador reportado en diciembre de 2022 (25.4%), debido al aumento de las disponibilidades (+12.3%), que crecieron a un mayor ritmo respecto a los depósitos (+10.51%). Por lo tanto, los niveles de liquidez de la entidad denotan una adecuada capacidad de pago de las obligaciones de corto plazo.

⁷ ((Activos Líquidos - Pasivos inmediatos) / (Depósitos + títulos de emisión propia hasta un año plazo))
www.ratingspcr.com



Fuente: SAC Constelación, S.A y SSF / Elaboración: PCR

A continuación, se presentan las bandas de liquidez de SAC Constelación a la fecha de análisis, donde se logran visualizar brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (de 0 a 90 días), mientras que las de 91 a 360 días se sitúan en niveles negativos, compensándose con los fondos a más de un año plazo, provenientes del patrimonio y de los depósitos a plazo. Lo anterior evidencia el cumplimiento de lo establecido por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05).



Fuente: SAC Constelación, S.A y SSF / Elaboración: PCR

Riesgo de Solvencia

El patrimonio a la fecha de análisis totalizó un monto de US\$9,689.0 miles, mostrando una tasa de crecimiento de 12.8% desde los US\$8,587.0 miles obtenidos en diciembre de 2022; dicho comportamiento es explicado por una estrategia de fortalecimiento patrimonial para aumentar los niveles de solvencia y en cumplimiento de los requerimientos establecidos en la Ley de Bancos, orientando las utilidades del período hacia los resultados de ejercicios anteriores (+1.2 veces; US\$825.8 miles). Por otra parte, los activos ponderados por riesgo registraron un aumento de 8.28% (US\$464.9 miles) producto de la dinámica observada en la cartera, dando como resultado un coeficiente patrimonial de 18.20%, (diciembre 2022; 17.87%), cumpliendo de manera holgada respecto al indicador requerido por el ente regulador (12.0%).

Por su parte, el coeficiente de endeudamiento legal se situó en 16.66%, ubicándose en similar posición respecto a 2022 debido al fortalecimiento del patrimonio que respaldó el crecimiento de los pasivos de la entidad.

SOLVENCIA	INDICADORES DE SOLVENCIA (PORCENTAJES)				
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
COEFICIENTE PATRIMONIAL	27.76%	20.39%	18.96%	17.87%	18.20%
ENDEUDAMIENTO LEGAL	25.79%	21.17%	18.58%	16.63%	16.66%
ENDEUDAMIENTO SOBRE ACTIVOS	79.63%	82.33%	83.49%	85.23%	84.90%
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL	3.91	4.66	5.06	5.77	5.62

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

Riesgo operacional

Es la posibilidad de incurrir en pérdidas, debido a las fallas en los procesos, el personal, los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos, incluye el riesgo tecnológico y legal. A la fecha de análisis, la sociedad tuvo a su alcance diferentes manuales de procedimientos, políticas y controles internos, que permitieron mitigar riesgos en sus

operaciones financieras, recursos humanos, contabilidad, archivo de documentos, tecnología, etc. Asimismo, Constelación, S.A., aplicó adecuadamente lo exigido por la Ley, para crear una cultura en sus colaboradores a fin de identificar actividades de Lavado de Dinero y Activos por parte de sus clientes; dichas capacitaciones se realizan continuamente y son evaluadas por parte del área correspondiente. SAC Constelación mide el riesgo operativo a través de matrices de probabilidad e impacto donde se evalúan el riesgo inherente, efectividad de controles y riesgo residual.

A la fecha de análisis, se cuenta con la actualización del modelo de Gestión de Riesgo Operacional con el fin de garantizar los procesos de identificación, medición, control y monitoreo de cada riesgo. Además, se fortaleció la cultura de riesgo operacional a través de boletines y capacitaciones impartidas a todo el personal, asimismo, se brindó apoyo para la implementación de las etapas de las metodologías de riesgo operacional con el apoyo de los miembros gestores de las diferentes áreas organizativas.

A la fecha de elaboración del presente informe, PCR tuvo conocimiento de un incidente de Ciberseguridad que ha afectado los servicios digitales de SAC Constelación, con impacto directo en las operaciones de la compañía. En ese sentido, Pacific Credit Rating considera que dicho incidente tendrá afectaciones en resultados, riesgo reputacional y regulatorio de la entidad, por lo que la calificadora mantendrá un monitoreo sobre la evolución del referido hecho y un seguimiento del comportamiento de salida de depósitos, colocaciones e indicadores de liquidez y solvencia. PCR también dará seguimiento a las medidas que adopte la institución para el fortalecimiento del riesgo operacional y reputacional.

Riesgo Legal y Reputacional

A la fecha de análisis, SAC Constelación presenta dos procedimientos administrativos sancionatorios. El primer PAS 04/2022 correspondiente a un procedimiento administrativo sancionatorio por la Superintendencia del Sistema Financiero por infracciones de a) incumplimiento de establecer mecanismos para hacer queja de clientes en página web; b) la no divulgación de contratos depositados utilizados para prestar servicios financieros. El cual se encuentra en etapa de apertura de prueba. Sobre el mismo se interpuso una sanción económica de US\$6,550.31 (en valores absolutos) el 2 de febrero de 2023 y la cual fue cancelada el 15 de febrero de 2023.

El segundo procedimiento PAS 05/2022 correspondiente al procedimiento administrativo sancionatorio por la Superintendencia del Sistema Financiero por infracciones de a) Publicar una tasa mayor permitida por la Ley de Usura; b) reportar tardíamente sobre las tasas otorgadas a los créditos. Sobre el cual se recibió una sanción por escrito, sin efectos económicos para la empresa.

Durante el año 2023, se cerró el procedimiento administrativo sancionador, iniciado según resolución dictada el veintisiete de agosto del dos mil veintiuno, en sesión número CD-27/2021 en el cual en resolución emitida por el Consejo del Banco Central de Reserva de El Salvador, en sesión No CD37/2021 del 17 de noviembre de 2021, se interpuso una multa a la S.A.C. CONSTELACIÓN, S.A., por la cantidad de US\$20,531.48 (en valores absolutos), por encontrarse responsable de incumplir la obligaciones administrativas descritas en el numeral 4.11 y 5.5.6 del Reglamento del Sistema de Liquidación Bruta en tiempo Real del Banco Central de Reserva de El Salvador, la cual fue cancelada el 12 de mayo de 2022.

Resultados Financieros

A la fecha de análisis, los ingresos por operaciones de intermediación reportados por SAC Constelación ascendieron a US\$7,439 miles, equivalente a un incremento de 28.9%, (+US\$1,670 miles) respecto a diciembre de 2022 (US\$5,770 miles), derivado del crecimiento de su cartera de créditos, y por el aumento evidenciado en el rendimiento de activos productivos, el cual se ubicó en 15.0% (diciembre 2022: 12.9%). Por su parte, el costo financiero mostró un ligero crecimiento al ubicarse en 5.7% (diciembre 2022: 4.9%); como resultado de lo anterior, el spread bancario vio una mejora al posicionarse en 9.38%, mayor a diciembre de 2022 8.02%.

Por su parte, los costos de captación de recursos reflejaron un aumento de 27.46% (US\$602.8 miles), en línea con la tendencia de crecimiento de los depósitos y del costo financiero. Cabe destacar que el mayor incremento en los ingresos y la mejora del spread favorecieron al margen de intermediación al pasar de 61.95% a 62.39%. Por su parte, el margen financiero neto de reservas se ubicó en 54.49%, por debajo de lo reportado en diciembre de 2022 (56.55%), como resultado de un mayor gasto de saneamiento de activos de intermediación en (+78.6%; US\$277.5 miles).

En cuanto a los gastos operacionales, estos registraron un monto de US\$2,918 miles, reflejando un incremento de 14.4% (+US\$322.3 miles) respecto a diciembre de 2022, ante mayores gastos de funcionarios y empleados (14.9%; US\$197.1 miles) y gastos generales (3.4%; US\$34.0 miles). A pesar de dicho incremento, el margen operacional resultó beneficiado por el aumento en los ingresos financieros, al pasar de 12.38% en diciembre de 2022 a 15.87% al período analizado. En este contexto, el indicador de eficiencia operativa fue de 62.9%, siendo menor al del período previo (diciembre 2022: 72.6%).

INDICADORES DE RENTABILIDAD	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	65.00%	62.67%	62.91%	61.95%	62.39%
MARGEN FINANCIERO	65.65%	63.14%	63.55%	62.57%	62.85%
MARGEN FINANCIERO, NETO DE RESERVAS	57.07%	59.46%	54.50%	56.55%	54.49%
MARGEN OPERATIVO	6.24%	12.97%	8.26%	12.38%	15.87%
MARGEN NETO	1.02%	9.05%	9.87%	14.49%	13.24%

Fuente: SAC Constelación-SSF / Elaboración: PCR

Al período de análisis, la utilidad neta de SAC Constelación registró un monto de US\$1,001 miles, evidenciando un incremento de +17.5%, desde los US\$851.0 miles obtenidos en diciembre de 2022, asociado a la expansión de los ingresos de intermediación del período en 28.9% (+US\$1,670 miles), y pese a la disminución en los ingresos no operativos -68.3% (-US\$532.9 miles). Finalmente, derivado de la mejora en la utilidad, los indicadores de rentabilidad han mostrado adecuados niveles, donde el ROE se ubicó en 10.33%, siendo mayor al reportado en diciembre de 2022 (9.9%), y el ROA en 1.6% (diciembre 2022: 1.5%). Cabe resaltar que los niveles de rentabilidad se encuentran por encima de sus datos históricos.

Seguros Abank, S.A., Seguros de Personas

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.

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.

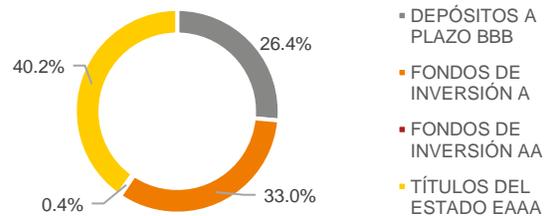
Por otra parte, la aseguradora cuenta con inversiones en títulos valores y otras inversiones monetarias por un monto de US\$1,514 miles, registrando una disminución de -67.1% (US\$3,087 miles) respecto a 2022 debido a falta de pago de primas y uso de fondos para el pago de siniestros.

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 totales⁸ para cubrir las reservas totales⁹ 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 1¹⁰ como el indicador financiero 2¹¹ 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)

COBERTURA	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
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.

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

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-").

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

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

⁹ Reservas matemáticas, técnicas y siniestros.

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

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

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 Ley¹² y de lo reportado por el sistema (57.4%).

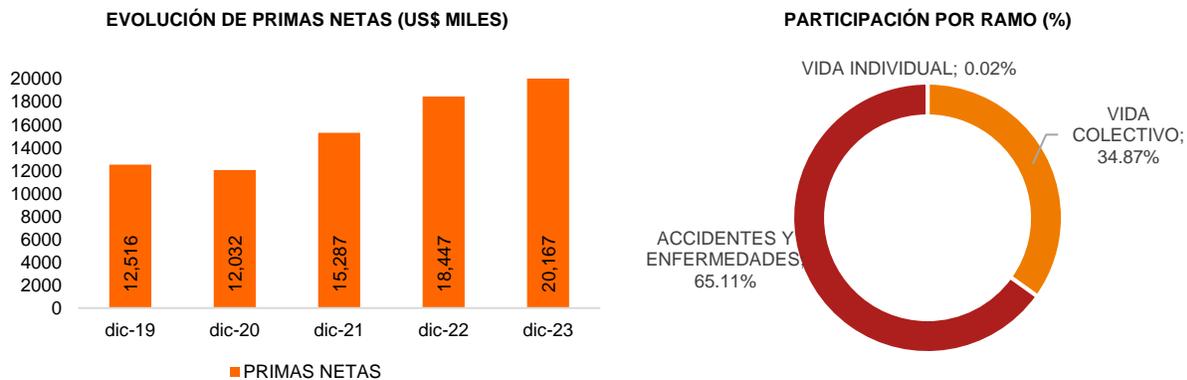
Finalmente, el apalancamiento patrimonial se ubicó en niveles bajos y controlados de 1.0 veces a la fecha análisis, estando además por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.2 veces). Asimismo, dicho nivel de endeudamiento se colocó satisfactoriamente por debajo del máximo regulatorio permitido 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

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 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

¹² 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. www.ratingspcr.com

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 entidad¹³, 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.

RESULTADO TÉCNICO POR RAMOS (US\$ MIES)¹⁴

RAMO	dic-23					
	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
RAMO	dic-22					
	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%).

¹³ Resultado técnico excluye parte administrativa de adquisición y conservación.

¹⁴ Resultado técnico excluye parte administrativa de adquisición y conservación.

Estados Financieros Auditados

BALANCE GENERAL (EN MILLONES DE DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Balance General (Millones US\$)	
COMPONENTE	dic-23
ACTIVO	
FONDOS DISPONIBLES	33.2
INVERSIONES FINANCIERAS	17.8
PRÉSTAMOS	169.9
OTROS ACTIVOS	18.1
ACTIVO FIJO	2.2
PRIMAS POR COBRAR	15.2
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.3
TOTAL ACTIVOS	260.8
PASIVO	
DEPÓSITOS	177.7
PRÉSTAMOS	12.5
OBLIGACIONES A LA VISTA	0.6
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA	5.6
OTROS PASIVOS	3.8
DEPÓSITOS DE PRIMAS	0.3
DIVERSOS	0.5
RESERVAS	6.4
TOTAL PASIVOS	207.5
TOTAL PATRIMONIO	53.2
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	260.8

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A. / Elaboración: PCR

ESTAD DE RESULTADOS (EN MILLONES DE DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Estado de Resultados (Millones US)	
COMPONENTE	dic-23
TOTAL INGRESOS	85.1
INTERESES DE PRÉSTAMOS	46.1
COMISIONES Y OTROS INGRESOS DE PRÉSTAMOS	1.5
INTERESES DE INVERSIONES	1.6
REPORTOS Y OPERACIONES BURSÁTILES	0.1
INTERESES SOBRE DEPÓSITOS	0.5
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	0.8
PRIMAS DE SEGUROS NETAS DE DEVOLUCIONES Y CANCELACIONES	20.2
INGRESOS POR DECREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	8.4
SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGUROS Y REAFINANZAMIENTOS CEDIDOS	1.1
REEMBOLSO POR GASTO DE CESIONES	0.0
UTILIDAD EN VENTA DE TÍTULOS VALORES	4.7
TOTAL COSTOS	36.1
INTERESES Y OTROS COSTOS DE DEPÓSITOS	8.7
INTERESES SOBRE PRÉSTAMOS	0.6
INTERESES SOBRE EMISIÓN DE OBLIGACIONES	0.4
OTROS SERVICIOS Y CONTINGENCIAS	1.6
SINIESTROS Y OBLIGACIONES CONTRACTUALES	13.3
PRIMAS CEDIDAS	1.5
GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	6.7
GASTOS DE ADQUISICIÓN Y CONSERVACIÓN DE PRIMAS DE SEGUROS	3.2
RESERVAS DE SANEAMIENTO	27.1
GASTOS DE OPERACIÓN	27.0
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	12.1
GASTOS GENERALES	12.8
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	2.2
MARGEN DE OPERACIÓN	(5.1)
DIVIDENDOS	-
OTROS INGRESOS Y GASTOS	9.7
MARGEN ANTES DE IMPUESTOS	4.6
IMPUESTO SOBRE LA RENTA ESTIMADO	(0.7)
INTERES MINORITARIO	(0.0)
GANANCIA Ó PERDIDA	4.0

Fuente: Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de la misma 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.