

Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A.

Comité No. 111/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 28/04/2025

Sector Financiero/ El Salvador

Equipo de Análisis

Adrián Pérez
aperez@ratingspcr.com

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

(503) 2266 – 9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	26/04/2022	29/04/2024	28/10/2024	28/04/2025
Fortaleza Financiera	BBB	BBB	BBB	A-
Acciones	N3	N3	N3	N2
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Clasificación

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

Acciones

Categoría N2: Acciones que presentan una muy 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, Pacific Credit Rating (PCR) decidió aumentar la clasificación de riesgo a la Fortaleza Financiera de Inversiones Financieras de Grupo Abank, S.A. de "EBBB" a "EA-", y a sus acciones de "Nivel 3" a "Nivel 2", ambas con perspectiva "Estable", con información auditada al 31 de diciembre de 2024.

La clasificación se fundamenta en la calidad crediticia de sus subsidiarias, principalmente de Banco Abank, que mostró una reducción en la morosidad a niveles acordes con su modelo de negocio, liquidez buena y posición patrimonial robusta. Su desempeño financiero es estable, aunque aún afectado por gastos por saneamiento altos pero soportado por ingresos no operativos relevantes. Finalmente, la agencia incorpora dentro de los elementos evaluados para la clasificación el potencial proceso de absorción entre subsidiarias.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Negocio con riesgo relativamente alto y una posición de mercado modesta.** El banco opera bajo un modelo de negocio enfocado en el otorgamiento de microcréditos a personas y emprendedores, asimismo proporciona capital de trabajo a micro, pequeña y mediana empresa. A la fecha, el banco mantiene una participación modesta en el mercado, representando el 0.7% de la cartera del sistema bancario privado y el 0.6% del total del sistema financiero. La agencia incorpora dentro de los elementos evaluados para la clasificación el potencial de crecimiento orgánico, sustentado en eventuales procesos de absorción de otras entidades financieras.
- **Morosidad acorde a su modelo de negocio.** La calidad de la cartera de crédito es coherente con el modelo de negocio del banco, orientado a segmentos de mayor riesgo. No se anticipan deterioros en el horizonte de calificación; sin embargo, el fortalecimiento de las políticas y controles será fundamental para mitigar los riesgos inherentes a su nicho de mercado. Al cierre de diciembre de 2024, el indicador de morosidad se ubicó en 4.9%, inferior a su promedio histórico reciente (7.0%), aunque superior al registrado por los bancos comerciales (1.8%). No obstante, el banco mantiene niveles adecuados de cobertura para su cartera vencida, con un indicador del 138.7%, superando el promedio de los últimos períodos.
- **Liquidez buena.** A la fecha, el banco mantiene niveles adecuados de liquidez, respaldados por una estructura de fondeo predominantemente compuesta por depósitos. El coeficiente de liquidez neta se ubicó en 38.4%, superando el promedio de los últimos cinco años (32.3%) y reflejando una sólida capacidad para atender sus obligaciones de corto plazo. Adicionalmente, el ratio de préstamos a depósitos se situó en 86.3%, ligeramente inferior al 90.0% registrado por el sector.
- **Solvencia robusta.** El banco presentó niveles de solvencia adecuados para respaldar sus operaciones y absorber pérdidas potenciales, sustentados en la evolución positiva de su patrimonio y la estabilidad de sus activos ponderados por riesgo. Al cierre del período, el coeficiente patrimonial se ubicó en 23.5%, manteniéndose estable en relación con su trayectoria histórica y por encima del promedio del sector bancario comercial (14.7%). Asimismo, el endeudamiento legal alcanzó el 20.7%, superando el mínimo regulatorio.
- **Desempeño financiero estable.** Al cierre fiscal 2024, el ROE se situó en 8.6%, superando su promedio histórico de 7.4%, aunque por debajo del registrado por el sistema de 12.1%. Por su parte, el ROA alcanzó el 1.5%, manteniendo una tendencia estable en comparación con el promedio de los últimos años y en línea con el reportado por los bancos comerciales. El banco presentó un margen de intermediación bueno, acompañado por una mejora en la eficiencia del gasto administrativo y el impulso recibido por ingresos no operacionales relacionados a venta de cartera. Sin embargo, los gastos por saneamientos continúan limitando el desempeño operativo.
- **Subsidiaria Constelación mostró limitaciones en su desempeño financiero.** El modelo de negocios de SAC Constelación se enfoca en las pymes, el cual ha mostrado un decrecimiento de la cartera en el periodo, acompañado de mayores niveles de morosidad. Por otra parte, se observó una reducción en los márgenes financieros, generando una disminución en los resultados y la rentabilidad. Adicionalmente, se evidencia una disminución en los depósitos, los cuales mantienen una alta concentración; mientras que los niveles de liquidez y solvencia son adecuados. El margen neto se redujo a 3.17%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre activos (ROA) se ubicaron en 2.28% y 0.45% respectivamente.
- **Aseguradora mostró adecuados niveles de rentabilidad, pero con métricas de liquidez ajustadas.** Aseguradora ABANK enfocada en el segmento seguros de personas, ha presentado una rentabilidad positiva en el periodo, aunque aún limitada por la baja rotación de primas por cobrar y deterioro en la eficiencia. Adicionalmente, presentó los niveles de liquidez y suficiencia de inversiones ajustados, pero solvencia adecuada. La rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 1.8% (sector: 5.4%) y una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del 5.6%, inferior al promedio del sector (12%).

Factores clave de clasificación

Los factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:

Un crecimiento sostenido y sano de los activos productivos de su principal subsidiaria, diversificado acorde a su modelo de negocio, que aumente significativamente su posición de mercado junto con una rentabilidad operativa sostenida. Adicionalmente, un fortalecimiento de su fondeo, que conduzca a una reducción de los riesgos de concentración y optimización del costo financiero.

Los factores que, de manera individual o conjunta, podrían afectar negativamente la calificación:

Una reducción significativa de la cartera de crédito y niveles de morosidad elevados que limiten la generación de ingresos, así como un deterioro relevante en la eficiencia operativa del banco y la dependencia alta de otros ingresos no operacionales para la generación de rentabilidad de Banco Abank principalmente. Adicionalmente, una disminución en los niveles de liquidez y solvencia que generen presiones sobre la estabilidad financiera y operativa de esta entidad también podría impactar la calificación de Inversiones Financieras Grupo Abank.

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

PCR utilizó los estados financieros auditados de 2019 a 2024, así como información publicada por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y la Bolsa de Valores de El Salvador. Adicionalmente, se tomó en cuenta la información proporcionada por la institución para el control y supervisión de la Gestión Integral de Riesgo. Finalmente, se consideró el prospecto y los detalles de los tramos emitidos hasta la fecha de corte para la evaluación del instrumento calificado.

Limitaciones

Limitaciones encontradas: A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones para la elaboración del presente informe.

Limitaciones potenciales: PCR señala como factor limitante de la clasificación la incidencia de eventos en el entorno operativo, tanto a nivel local como internacional, que puedan generar presión sobre las tasas de fondeo y afectar la rentabilidad de la entidad. Asimismo, posibles impactos en la capacidad de pago de la cartera vigente del banco representan un riesgo adicional para su desempeño financiero.

Hechos de Importancia de Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño Económico de El Salvador

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el 2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%), recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones¹, mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (*Emerging Market Bonds Index*) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

Reseña de Inversiones Financieras Grupo Abank

Inversiones Financieras Grupo ABANK, S.A. es una sociedad constituida y supervisada conforme al marco regulatorio de la República de El Salvador. La entidad es una subsidiaria de Perinversiones, S.A. de C.V., sociedad domiciliada en El Salvador que actúa como la última controladora del grupo.

El objetivo principal de Inversiones Financieras Grupo ABANK, S.A. es realizar inversiones en el capital de entidades del sector financiero. A la fecha de corte, la sociedad mantiene participación accionaria en Banco ABANK, S.A.; SAC Constelación, S.A.; y Aseguradora ABANK, S.A. Seguros de Personas.

Análisis de las Subsidiarias del Conglomerado Financiero.

Banco ABANK, S.A.

Banco Abank, S.A., es una institución financiera de carácter comercial, establecida en 2019 y supervisada conforme al marco regulatorio de la República de El Salvador. La entidad integra el conglomerado financiero Inversiones Financieras Grupo Abank, con presencia en los sectores bancario y asegurador, lo que le otorga acceso a sinergias estratégicas que fortalecen su operatividad.

La entidad opera bajo un modelo de negocio concentrado en el financiamiento de los sectores productivos, con especial énfasis en la concesión de microcréditos a personas y emprendedores, tanto del sector formal como informal. Asimismo, proporciona apoyo financiero a micro, pequeñas y medianas empresas mediante la asignación de capital de trabajo. A la fecha, el banco mantiene una participación modesta en el mercado, representando el 0.7% de la cartera del sistema bancario privado y el 0.6% del total del sistema financiero.

La estrategia de fondeo del banco se enfoca en la captación de depósitos del público, especialmente a plazo y en menor medida a la vista. Además, de la emisión de papel bursátil y líneas de crédito con instituciones financieras locales e internacionales. Al 31 de diciembre de 2024, el banco posee 21 agencias a nivel nacional.

Gobierno corporativo

De acuerdo con la evaluación interna de PCR, basada en la encuesta ESG, se determinó que el banco cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo robusta y desarrolla iniciativas de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y no lucrativo. Adicionalmente, su equipo directivo y gerencial cuenta con una sólida trayectoria y experiencia en el sector, lo que le permite una gestión operativa eficiente.

Perfil de riesgo

PCR considera que el perfil y la gestión de riesgos del banco son consistentes con su modelo de negocio y cumplen con la normativa vigente, respaldados por la adopción de políticas y metodologías adecuadas que garantizan una administración integral de los riesgos a los que está expuesta la entidad.

La gestión del riesgo de crédito se lleva a cabo mediante la aplicación de criterios rigurosos en la originación de nuevos financiamientos, complementados con controles y metodologías para el monitoreo de la calidad de la cartera. Adicionalmente, el banco ha establecido políticas y mecanismos de control para la gestión de los riesgos de mercado, liquidez y operacional.

Calidad de activos y riesgo de crédito

En opinión de la calificadoradora, la calidad de la cartera de crédito es coherente con el modelo de negocio del banco, orientado a segmentos de mayor riesgo. No se anticipan deterioros en el horizonte de calificación; sin embargo, el fortalecimiento de las políticas y controles será fundamental para mitigar los riesgos inherentes a su nicho de mercado. Al cierre de diciembre de 2024, el indicador de morosidad se ubicó en 4.9%, inferior a su promedio histórico reciente (7.0%), aunque superior al registrado por los bancos comerciales (1.8%). No obstante, el banco mantiene niveles adecuados de cobertura para su cartera vencida, con un indicador del 138.7%, superando el promedio de los últimos períodos.

Al cierre de diciembre de 2024, los activos alcanzaron los USD 204.9 millones, reflejando un crecimiento interanual del 14.1%, superior al 7.7% registrado por el sector. Esta evolución responde al aumento en los recursos captados, los cuales han sido destinados a disponibilidades e inversiones. Los activos estuvieron representados principalmente por la cartera de créditos neta con un 58.8% de participación, seguido de las disponibilidades (18.5%) e inversiones (13.5%).

La cartera de crédito neta se situó en USD 120.5 millones al cierre de diciembre de 2024, reflejando una contracción interanual del 4.6%. Esta disminución obedece principalmente a saneamiento de cartera refinanciada. No obstante, se prevé una recuperación en 2025 impulsada por una mayor colocación de créditos.

El análisis de la distribución de la cartera por actividad muestra que el sector comercio concentró el 52.5%, seguido por el segmento de consumo con el 29.5% y servicios con el 8.6%. El restante se encuentra diversificado en instituciones financieras, manufactura y transporte. La concentración por deudor es baja, con los 25 principales clientes representando solo el 12.3% de la cartera, manteniendo una calidad crediticia buena.

Por categoría de riesgo, el 84.3% de la cartera se encuentra clasificado en segmentos de buena calidad (A y B), mientras que el 11.7% corresponde a la categoría C y el remanente a las categorías D y E. Según el análisis de cosechas implementado por la entidad, la calidad de la cartera ha mostrado una recuperación significativa desde el tercer trimestre de 2023, impulsada por la reorientación del crédito hacia sectores productivos y la aplicación de estrategias de colocación y cobranza.

Riesgo de mercado

La exposición al riesgo de mercado del banco es moderada, con una volatilidad de su diferencial de tasas del 7.7% generado por la reducción del rendimiento de los activos productivos, acorde a las estrategias internas, y el incremento del costo financiero por las condiciones actuales del mercado.

Asimismo, su enfoque conservador en la gestión del portafolio de inversiones contribuye a la mitigación del riesgo de precios, dado que está compuesto en su totalidad por instrumentos de renta fija emitidos por el soberano. Además, al operar exclusivamente en dólares estadounidenses, la entidad elimina la exposición al riesgo cambiario en sus operaciones.

Fondeo y liquidez

En opinión de la agencia, la liquidez del banco es adecuada y no se prevén variaciones significativas en el corto y mediano plazo. Al cierre del período, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 38.4%, superando el promedio de los últimos cinco años (32.3%) y reflejando una capacidad buena para atender sus obligaciones de corto plazo. Adicionalmente, el ratio de préstamos a depósitos se situó en 86.3%, ligeramente por debajo del 90.0% registrado por el sector.

Los pasivos totalizaron USD 169.5 millones, reflejando un crecimiento interanual del 15.9%, impulsados por el incremento en los depósitos y la colocación de reportos pasivos. Su estructura está conformada principalmente por depósitos, que representan el 82.4% del total, seguidos por reportos pasivos (5.9%), préstamos (5.0%) y emisiones de deuda (4.7%).

Los depósitos ascendieron a USD 139.6 millones, con un crecimiento anual compuesto del 28.2% en los últimos cinco años, reflejando una evolución positiva. Aunque la concentración por depositantes es moderada, se mantiene dentro de los límites prudenciales de la entidad, y ha mostrado una evolución positiva frente a su promedio histórico reciente, con los 25 principales depositantes representando el 27.2% del total. De este segmento, el 91.1% corresponde a depósitos a plazo, con una distribución equilibrada entre personas naturales y jurídicas.

Adecuación de capital

PCR considera que la institución mantiene niveles de solvencia buenos, respaldados por su adecuada capacidad para respaldar sus operaciones y absorber potenciales pérdidas. No se anticipan variaciones en el horizonte de calificación. Al cierre del período, el coeficiente patrimonial se situó en 23.5%, manteniéndose estable respecto a su evolución histórica y por encima del promedio del sector bancario comercial (14.7%). Asimismo, el endeudamiento legal alcanzó el 20.7%, superando el mínimo regulatorio.

El patrimonio totalizó USD 35.4 millones, reflejando un crecimiento interanual del 6.2%, impulsado por la emisión de acciones. Su composición está liderada por el capital social, que representa el 66.7% del total, seguido por los resultados por aplicar (13.4%) y las reservas (12.0%).

Desempeño financiero

PCR opina que Abank presenta niveles de rentabilidad adecuados a su modelo de negocio, sustentados en un margen de intermediación alto y una recuperación progresiva en sus niveles de eficiencia operativa. No obstante, los gastos de saneamiento continúan siendo significativos. La agencia prevé que la rentabilidad del banco provenga principalmente de su operación recurrente, sin una dependencia relevante de los ingresos por venta de cartera. Al cierre fiscal 2024, el ROE se ubicó en 8.6%, superior al promedio histórico de 7.4%, aunque por debajo del reportado por el sistema de 12.1%. A su vez, el ROA se situó en 1.5%, con una tendencia estable frente al promedio de los últimos años, y similar al reportado por la banca.

Al cierre de diciembre de 2024, los ingresos de operación alcanzaron los USD 47.7 millones, reflejando una leve disminución interanual del 0.9%. Esta variación responde principalmente a la reducción en los ingresos por préstamos, efecto que fue parcialmente compensado por el incremento en los ingresos generados por inversiones. La composición de los ingresos está liderada por los intereses sobre préstamos, que representan el 82.8% del total, seguidos por los intereses y la venta de títulos, con un 14.8%.

Los costos operacionales totalizaron USD 10.2 millones, equivalentes al 21.4% de los ingresos, cifra superior al promedio de los últimos cinco años (17.7%). Este incremento obedece, en gran medida, al alza en el costo de los depósitos, cuyo crecimiento ha superado al de los ingresos operacionales. Su estructura está conformada principalmente por el costo de los depósitos, que representa el 84.5% del total, seguido del costo por préstamos (7.2%) y el costo por emisión de obligaciones (6.9%).

La reserva por saneamiento representó el 65.2% de la utilidad de intermediación, superando el promedio de los últimos cinco años (39.1%) y superior a la reportada por el sistema (25.8%). En cuanto a la eficiencia operativa, la capacidad de absorción de los gastos administrativos ha mostrado una evolución favorable, situándose en 57.2%, por debajo del promedio histórico reciente (70.6%) y del mercado (60.8%).

SAC Constelación, S.A.

SAC Constelación, S.A. fue constituida en 2010 e inicia sus operaciones en 2013 a partir de la aprobación por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) para que pueda colocar préstamos en el sistema financiero y www.ratingspcr.com

captar depósitos del público. La Sociedad centra su modelo de negocios en el financiamiento de pymes. Además, ha diversificado sus servicios al incorporar seguros de vida bajo un esquema accesible y ha fortalecido su estrategia comercial para impulsar simultáneamente la colocación de créditos y la captación de depósitos.

A la fecha de análisis, los productos ofrecidos por SAC Constelación estuvieron destinados al segmento empresarial micro, pequeño y mediano. En ese sentido, la entidad colocó productos como: capital de trabajo, línea de crédito rotativa, crédito para inversión, factoraje, fianzas, consolidación de deudas y líneas de crédito para mujeres.

Así mismo, por el lado del mercado de captación de recursos, SAC Constelación mantuvo los productos que ha desarrollado desde el inicio de sus operaciones, dentro de los cuales destacan los siguientes: Cuenta de ahorro, cuenta de ahorro programado, cuentas corrientes y depósitos a plazos.

Gobierno Corporativo

SAC Constelación, S.A., constituida como una sociedad anónima bajo la Ley General de Sociedades Mercantiles, tiene un capital social de USD6.84 millones, totalmente suscrito y pagado, compuesto por 108,643 acciones con un valor nominal de USD63.00 cada una. El principal accionista ostenta el 99.99% de participación, a través de una sociedad matriz con participación mayoritaria.

Bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG¹, se determinó que SAC Constelación realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Riesgo de Crédito

En opinión de PCR, si bien SAC Constelación presenta una estructura formal de gestión del riesgo crediticio y un alto nivel de garantías en su cartera, la disminución sostenida del saldo de préstamos, el aumento en la morosidad y la concentración de créditos reflejan desafíos en la eficacia del modelo actual, lo que evidencia la necesidad de que la entidad adopte medidas correctivas orientadas a fortalecer la calidad de la cartera y recuperar su dinamismo crediticio.

A la fecha de análisis, la cartera de préstamos neta de SAC Constelación asciende a USD 31.7 millones, lo que representa una disminución interanual del 27% (equivalente a USD 11.8 millones). Este descenso contrasta con el crecimiento promedio anual compuesto de los últimos cinco años (2019-2023) de 12.68% y está en línea con la reducción del 24% observada en el sector de las Sociedades de Ahorro y Crédito (SAC). En términos de su composición, la cartera está predominantemente orientada hacia créditos productivos, con una distribución de la siguiente manera: Comercio (39%), Servicios (43%), Industria manufacturera (8%), Consumo (4%), Construcción (4%) y Vivienda (2%).

A la fecha de análisis el 82.9% de la cartera está clasificada en categoría "A" (Normal), lo que representa una leve disminución respecto al 91.8% en diciembre de 2023. Los préstamos en categoría "B" (Con problemas potenciales) ascendieron al 5.1%, con un aumento respecto al 1.7% del año anterior. Así mismo se refleja un aumento en los préstamos clasificados como "C" (Deficientes), que pasaron del 3.4% en 2023 al 8.3% en 2024. Además, la categoría E de "Pérdida" mostró un ligero aumento pasando del 3.1% al 3.7%. Aunque la proporción de préstamos de bajo riesgo sigue siendo alta, el aumento en las categorías de mayor riesgo refleja un cambio a tener en cuenta en el corto y mediano plazo.

Al analizar la solidez de la cartera por su respaldo, el 98% de esta se encuentra respaldada por diferentes garantías. Dentro de este porcentaje, el 42.9% está respaldado por garantías fiduciarias, el 40.6% por garantías hipotecarias, el 13.6% por garantías prendarias y el 2.9% restante corresponde a otros tipos de garantías. No obstante, se observa una alta concentración de los principales deudores, ya que los 25 mayores representan el 43.9% de la cartera bruta. De estos, el 79.6% se encuentra clasificado en la categoría "A" y cuenta con alguna forma de garantía. Además, el principal cliente o grupo económico representa el 5.5% de la cartera, está clasificado en la categoría "A2" y está respaldado por garantías prendarias e hipotecarias.

Respecto a los préstamos vencidos, estos totalizaron los USD1.3 millones con una disminución de 8.21% (USD0.1 millones). El efecto de la reducción de la cartera bruta resultó en un incremento en el índice de morosidad el cual pasó de 3.02% a 3.73%, en línea con el promedio histórico de los últimos 5 años (3.72%) y superior al promedio del sector (2.75%).

En relación con la provisión por incobrabilidad de préstamos, SAC Constelación constituyó un monto de USD1.9 millones, mostrando un incremento interanual de 10.16% (USD0.17 millones), producto del aumento de reservas realizadas, especialmente en los créditos de empresas privadas y de reservas voluntarias. Las reservas constituidas

¹ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.
www.ratingspcr.com

permitieron que el indicador de cCobertura de reservas se ubicara en 148.83% (diciembre 2023: 124.01%), estando por encima de lo sugerido por el regulador (100%) y del promedio reportado por el sector (105.8%).

Riesgo de mercado

En opinión de PCR, la exposición de SAC Constelación al riesgo de mercado es limitada, sensible ante las variaciones en tasas de interés, y no al tipo de cambio. Debido a que El Salvador es una economía dolarizada, la compañía no se encuentra expuesta a riesgo por tipo de cambio. A la fecha de análisis, las inversiones financieras ascienden a USD1.8 millones, reflejando una disminución de 63.04% (USD3.2 millones). El 54.78% del portafolio se concentra en títulos del Estado, representados por emisiones de LETES que ascienden a USD 0.59 millones, seguido del 45.2% en fondos de titularización (USD0.49 millones). La tasa de rendimiento promedio de las inversiones fue de 8.1%.

A diciembre de 2024, SAC Constelación registró un aumento en su spread financiero de tasas de interés, el cual pasó del 9.38% al 11.57%. Este incremento se debe, principalmente, a la mejora en el rendimiento promedio de los activos productivos, que ascendió al 18.85% (desde 15.04% en diciembre de 2023), impulsado por un mayor rendimiento en la cartera de préstamos, cuyo retorno subió del 14.58% al 18.55%. Asimismo, el costo financiero se elevó alcanzando un 7.27%, frente al 5.66% del año anterior. Este incremento estuvo influenciado, en gran medida, por el alza en el costo de los depósitos, que aumentó del 5.12% al 6.41%. El efecto neto de estas variaciones en las tasas de intereses activas y pasivas dio como resultado una ampliación del spread financiero.

Riesgo de liquidez y fondeo

Desde la perspectiva de PCR, la gestión del riesgo de liquidez de SAC Constelación se considera adecuada, en función de los niveles de liquidez observados, la estructura de fondeo y el monitoreo de brechas de vencimiento. La entidad ha mostrado capacidad para mantener indicadores de liquidez por encima de los mínimos regulatorios y ha realizado ajustes en su estructura de pasivos que permiten mitigar riesgos asociados a vencimientos de corto plazo. No obstante, se considera importante que la entidad continúe fortaleciendo sus fuentes de fondeo de mayor estabilidad, así como la diversificación de sus pasivos, especialmente en el contexto de una reducción sostenida en el volumen de depósitos.

SAC Constelación gestiona el riesgo de liquidez mediante un enfoque integral sobre su estructura de activos y pasivos, anticipando impactos que puedan afectar sus resultados. A diciembre de 2024, los activos sumaron USD49.5 millones, con una reducción de 22.83% (USD14.65 millones), atribuida principalmente a la caída en la cartera neta (USD11.75 millones), que sigue siendo el rubro más representativo con el 64.1% del total de activos.

Los pasivos ascendieron a USD39.7 millones, mostrando una reducción de 27.13% (USD14.78 millones), principalmente por la disminución en depósitos a plazo menores a un año (USD15.94 millones), compensada parcialmente por un incremento en depósitos a más de un año (USD1.14 millones) y la emisión de Papel Bursátil por USD1.45 millones. La estructura de depósitos mantiene como principal fuente los pactados hasta un año (64.1%) del total de pasivos, con una mayor participación que en 2023 (47.7%).

A la fecha de análisis, el coeficiente de liquidez neta² de SAC Constelación se ubicó en 32.93%, mayor al indicador reportado en 2023 (28.62%), debido que los activos líquidos compensaron la baja observada en los depósitos. Por otra parte, al medir las disponibilidades respecto al total de depósitos del público, el indicador se ubicó en 30.4%, mayor al reportado en el periodo anterior de 20.09%, debido a la disminución presentada en los depósitos del público en mayor medida que las disponibilidades. Por otra parte, al analizar las bandas de liquidez de SAC Constelación, se logran visualizar brechas acumuladas positivas para las bandas de más corto plazo (de 0 a 180 días), mientras que las de 181 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. Finalmente, el índice de renovación de depósitos al cierre fue de 75.5%.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio de SAC Constelación totalizó en USD9.8 millones, registrando un crecimiento interanual de USD1.32% (USD0.13 millones) debido al aumento de resultados por aplicar por USD0.22 millones. Durante el periodo no se reportó distribución de dividendos. La dinámica observada en el patrimonio es explicada por una estrategia de fortalecimiento que busca elevar los niveles de solvencia y en cumplimiento de los requerimientos establecidos por el regulador, orientando las utilidades del periodo hacia los resultados de ejercicios anteriores. El coeficiente patrimonial fue de 24.15 %, (diciembre 2023; 18.2%), 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 24.04%, ubicándose por encima de lo reportado a diciembre de 2023 (16.66%) debido al fortalecimiento del patrimonio y a la reducción en los pasivos, influenciados por la disminución en los depósitos.

² ((Activos Líquidos - Pasivos inmediatos) / (Depósitos + títulos de emisión propia hasta un año plazo))
www.ratingspcr.com

Resultados Financieros

SAC Constelación ha mostrado un desempeño financiero con resultados moderados y una trayectoria de crecimiento sostenida en ejercicios anteriores. Sin embargo, en 2024 se observó un punto de inflexión a la baja, asociado principalmente a la contracción de su cartera de préstamos, lo que refleja una desaceleración en la dinámica de sus activos productivos. En este contexto, PCR considera que la entidad mantiene niveles de rentabilidad moderados, aunque por debajo del promedio sectorial, debido al impacto combinado de la reducción en colocaciones y depósitos, lo que ha afectado negativamente el margen financiero. La rentabilidad sobre activos (ROA) se situó en 0.45% y la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) en 2.28%, ambos indicadores considerablemente inferiores al promedio del sistema financiero (1.42% y 10.17%, respectivamente).

Los ingresos de intermediación ascendieron a USD6.6 millones (USD7.4 millones en 2023), con un decremento interanual del 11.92% (USD 0.89 millones), manteniendo una contracción significativa en relación con su evolución histórica a una tasa de crecimiento anual compuesta del (24.94%). Esta disminución se atribuye principalmente a la caída de la cartera de préstamos. Los ingresos financieros provinieron en su mayoría de los préstamos, seguidos en menor medida de los ingresos generados por inversiones y depósitos, en línea con su participación en el balance.

Por su parte, los costos por captación de recursos totalizaron USD2.5 millones, reflejando un decremento interanual del 9.62%, producto de la disminución en volumen de las fuentes de fondeo y en el costo asociado de depósitos, préstamos y emisiones. Como resultado, el margen de intermediación se situó en 61%, por debajo del promedio de los últimos cinco cierres anuales (2019-2023: 63%).

SAC Constelación reportó gastos de saneamiento por (USD1.5 millones), por encima del promedio de los últimos años (USD0.3 millones), mientras que los gastos de administración mostraron un aumento ligeramente mayor al año anterior (USD3.0 millones vs USD2.9 millones en 2023), lo que afectó en su resultado de operación (USD0.3 millones vs USD1.2 millones en 2023), generando un margen neto del 3.17%, menor al reportado en 2023 por 13.24%, y la utilidad la cual se redujo desde USD 1.0 millones en 2023 a USD 0.2 millones en 2024.

Seguros Abank, S.A., Seguros de Personas

Aseguradora Abank, S.A. 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. La entidad forma parte del conglomerado financiero Grupo Abank que cuenta con un banco comercial (Banco Abank), una sociedad de ahorro y crédito (SAC Constelación), las cuales son subsidiarias de la sociedad controladora de propósito exclusivo Inversiones Financieras Grupo Abank, quien a su vez pertenece a la sociedad Perinversiones, S.A. de C.V.

Posición competitiva

La compañía ha logrado una mejora significativa en su posicionamiento dentro del mercado asegurador. Actualmente, ocupa la octava posición entre 23 aseguradoras, con una participación del 2.4% en las primas netas del sector, lo que representa un avance respecto al 2.3% alcanzado el año anterior, en el que ocupaba la novena posición. Este crecimiento refleja un desempeño competitivo sostenido y una consolidación gradual en su cuota de mercado. En cuanto al total de aseguradoras dedicadas al giro de vida, ocupa la cuarta posición entre las nueve, con una participación del 6.6% de las primas netas. En comparación con el año anterior, se encontraba en la quinta posición, con una participación del 5.9%.

Gobierno corporativo y Responsabilidad Social Empresarial.

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo, el cual opera bajo un reglamento que define principios y normas orientados a garantizar la gestión eficiente y el control adecuado de sus operaciones, en coherencia con los lineamientos establecidos por el grupo controlador. Su estructura de gobierno corporativo se organiza a través del Órgano de Dirección, que incluye la Junta Directiva, la Alta Gerencia, los Órganos de Control y los Comités Técnicos, asegurando un esquema de supervisión integral.

Calidad de activos y portafolio de inversiones

Al cierre del periodo analizado, los activos ascendieron a USD 32.5 millones, evidenciando una variación interanual positiva del 56.5%, impulsada principalmente por la captación de recursos mediante obligaciones financieras, destinados a instrumentos de inversión. Asimismo, las primas por cobrar registraron un incremento del 31.5% interanual (equivalente a +USD 4.9 millones). La estructura de los activos está compuesta principalmente por primas por cobrar, que representan el 63.3% del total, seguidas por inversiones y disponibilidades, las cuales en conjunto conforman el 26.4%. El saldo restante corresponde a otros activos y cuentas por cobrar a sociedades deudoras de seguros y financiero.

A pesar de la diversificación en sus activos, la elevada concentración en las primas por cobrar resalta la necesidad de una gestión rigurosa y eficiente en su ciclo de cobranza, ya que su recuperación efectiva sigue siendo clave para garantizar la liquidez y el funcionamiento adecuado de Aseguradora Abank, S.A.

El portafolio de inversiones neto ascendió a USD 7,0 millones, lo que representa un incremento sustancial de USD 5.5 millones (362.6%) respecto a los USD 1.5 millones registrados en 2023. La totalidad de los recursos se encuentra invertida en instrumentos de renta fija, con una distribución compuesta por títulos Soberanos (57%) y Certificados de Inversión (43%). En términos de calidad crediticia, la totalidad de las inversiones posee calificaciones locales que oscilan entre A+/- y AAA.

Al evaluar la liquidez de la compañía, el calce entre los activos líquidos y los pasivos de corto plazo fue de 2.4 veces (5 veces en diciembre 2023), lo que refleja una tendencia ajustada en su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Además, la relación de cobertura entre disponibilidades e inversiones sobre las reservas totales fue de 0.8 veces, alineada con su promedio histórico, pero por debajo del promedio del sector, que fue de 1.7 veces.

La aseguradora mantiene una adecuada proporción de recursos a corto plazo en su portafolio de inversiones, que ascienden a USD 6.7 millones, lo que representa el 96% del total del portafolio. Al evaluar el riesgo de mercado del portafolio, la aseguradora utiliza modelaciones y pruebas de estrés para medir la pérdida esperada, aplicando la metodología del Valor en Riesgo (VaR) con un nivel de confianza del 99%. Según estas evaluaciones, la pérdida máxima esperada sería de USD 0.03 millones, lo que representa el 0.47% del portafolio de inversión y el 0.32% del patrimonio neto. Por posición de liquidez, brindando una cobertura de disponibilidades e inversiones a corto plazo sobre las reservas por siniestros de 1.8 veces sin considerar las obligaciones con asegurados. Lo tanto, el riesgo de impacto en las operaciones de la aseguradora es bajo. Además, dado que todos los valores fueron adquiridos en dólares estadounidenses, no existe exposición al riesgo cambiario.

Calidad de la cartera de primas y cuentas por cobrar.

En opinión de PCR, la aseguradora presenta una gestión limitada de las primas por cobrar, caracterizada por tener un índice de días de cobro mayor al promedio del sistema y una cobertura de incobrabilidad alineada con su perfil de riesgo. Al cierre de diciembre de 2024, las primas por cobrar ascendieron a USD 20,6 millones, equivalentes al 63% del total de activos, lo que representa un incremento del 32% (USD 4.9 millones) respecto a diciembre de 2023. Históricamente, la compañía ha concentrado su cartera en instituciones del sector público, lo cual ha influido en un ciclo de recuperación de efectivo más prolongado que el del mercado.

A la fecha, el 99% de las primas se encontraban vigentes (vs. 85% en diciembre 2023), mientras que el 1% estaba vencido (vs. 15% en diciembre 2023). La aseguradora constituyó provisiones por USD 0.21 millones para primas incobrables, lo que representa una cobertura equivalente al 0,17% del total de activos. No obstante, la rotación de la cartera alcanzó los 244 días, considerablemente por encima del promedio sectorial (98 días), lo cual evidencia oportunidades para mejorar la eficiencia en la gestión del cobro.

Reaseguros

En opinión de PCR, la aseguradora cuenta con una estructura de reaseguro apropiada, y se apoya en el asesoramiento de sus Comités de Reaseguro, de Riesgo y Junta Directiva, para establecer límites de retención adecuados. Actualmente, mantiene como único reasegurador a Hannover Re, debidamente registrado en la Superintendencia del Sistema Financiero, reconocido internacionalmente y con un rating de "AA-" con perspectiva "Estable", lo que mitiga el riesgo de incumplimiento. Los contratos suscritos incluyen: exceso de pérdida gastos médicos, cuota parte y excedente para vida y deuda y exceso de pérdida por catástrofe para vida.

A diciembre de 2024, cedió a su reasegurador un total de primas netas de USD 1.6 millones, equivalente al 7%, como parte de la gestión de riesgos. La aseguradora reporta una baja cesión respecto al promedio del sistema (33%), por lo que su riesgo se ve mitigado parcialmente por las reservas técnicas constituidas USD 8.8 millones, las cuales tienen como finalidad responder oportunamente ante los siniestros de los asegurados y proteger los resultados de la compañía.

Pasivos y Reservas técnicas

En opinión de PCR, la aseguradora cuenta con un moderado nivel de pasivos y reservas técnicas, lo que le permite cumplir con sus obligaciones y los requisitos regulatorios, fortalecer la gestión de riesgos y responder oportunamente a sus compromisos. Al cierre de diciembre 2024 los pasivos totales de Aseguradora Abank, S.A. cerraron en USD 21.8 millones, con un crecimiento anual del (105%), equivalente a USD 11.1 millones, estos fueron impulsados principalmente por las obligaciones financieras en un 156% (USD 4.8 millones) y las obligaciones con asegurados en 687% (USD 3.9 millones).

Al analizar la composición de los pasivos, las reservas totales (Reservas técnicas y por siniestro) representan el 41% de los pasivos, el restante corresponde a Obligaciones financieras (36%), Obligaciones con asegurados (21%), entre otros pasivos (2%).

Así mismo, mantuvo niveles de reservas adecuados, cumpliendo con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero para las reservas matemáticas, reservas de riesgo en curso y siniestros. Además, cuenta con la certificación anual de reserva matemática emitida por el Actuario consultor. Así mismo, mediante la Certificación de las Reservas de Riesgo en curso, Reservas de Siniestros reportados y Siniestros no reportados presentada por el representante legal. Las reservas totalizaron en USD 8.8 millones, experimentado un

incremento del 38% (USD 2.4 millones), principalmente por reservas de riesgos en curso con un 71% (USD 3.3 millones) por constituciones sobre primas netas retenidas del periodo 2024.

Capitalización y apalancamiento

PCR considera que Aseguradora Abank, S.A. cuenta con un margen de solvencia adecuado para afrontar las obligaciones derivadas de desviaciones en la siniestralidad, respaldada por un crecimiento patrimonial sostenido y un nivel de endeudamiento dentro de los límites regulatorios.

A diciembre de 2024, el patrimonio cerró con un saldo de USD 10.7 millones, creciendo en 6% (USD 0.6 millones), producto de la utilidad del ejercicio.

El indicador de suficiencia de patrimonio neto se situó en 72.38%, sin variaciones significativas respecto al periodo anterior y superior al 68.2% reportado por el sector asegurador. Por su parte, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 2.1 veces, superando el registrado en el año anterior (1.1 veces) y el promedio del sector asegurador (1.47 veces). No obstante, se mantiene dentro de los límites establecidos por el ente regulador, que no permiten un endeudamiento superior a 5.0 veces.

Resultado Técnico

PCR considera moderado el desempeño financiero de Aseguradora Abank, S.A., respaldado por el crecimiento sostenido pero desacelerado de primas netas emitidas y el control de siniestralidad. No obstante, la elevada concentración de su cartera de primas por cobrar respecto a sus activos y la limitada efectividad en la gestión de cobros han afectado su liquidez, incrementando la dependencia de financiamiento externo y elevando los costos financieros, lo que significativamente ha mermado la eficiencia global. Asimismo, el incremento de los gastos de adquisición y gastos administrativos ha presionado los resultados operativos, afectando la rentabilidad. La sostenida concentración de su cartera de primas en clientes gubernamentales y compañías relacionadas, en combinación de pólizas con bajo desempeño en recuperación de primas, representa un riesgo para la solvencia si no se emplean estrategias para mejorar la gestión de cobranza.

A diciembre de 2024, Aseguradora Abank, S.A. reportó primas netas de USD 22 millones, lo que refleja un incremento interanual del 9% (USD 1.9 millones), superando el crecimiento del sector, que fue del 6%. Este aumento evidencia una tendencia positiva, particularmente en el ramo de Accidentes y Enfermedades, con un crecimiento del 16% (USD 2.1 millones). Los costos de siniestralidad netos, después de los ajustes por reservas, totalizaron USD 8.9 millones en diciembre de 2024, reflejando una disminución del 26% (USD 3 millones) en comparación con diciembre de 2023. Este decremento se debe principalmente a una menor siniestralidad del ramo de Accidentes y Enfermedades. Así mismo el aumento en las primas netas de retención devengadas contribuyó a una reducción en la siniestralidad neta devengada, que se situó en 52%, frente al 59% registrado en diciembre de 2023. Al analizar la siniestralidad por ramo, se observa una mejora en Accidentes y enfermedades (58% vs. 81%), Vida Colectivo (31% vs. 36%). Esta tendencia refleja una mayor eficiencia en la gestión de riesgos y siniestros, así como un mejor control operativo.

Los costos de adquisición netos cerraron en USD 4.1 millones (frente a USD 3.9 millones en 2023), lo que representa un incremento del 4%. El ramo de Vida Colectiva registró un aumento en los costos de adquisición, impulsado por un mayor volumen de primas emitidas. El Resultado Técnico totalizó en USD 4.1 millones, presentando un aumento del 5% (USD 0.6 millones) respecto a diciembre de 2023. Este aumento fue impulsado principalmente por el incremento en las reservas de riesgos en curso, en línea con el crecimiento en primas netas y a la vez por niveles de siniestralidad controlados.

Los gastos administrativos presentaron un incremento del 22% (USD 1.01 millones), con respecto a diciembre 2023, influenciados principalmente por el alza en sueldos y honorarios profesionales, adicionalmente por el nuevo impuesto ad-valorem de la Ley del Cuerpo de Bomberos. En línea con este incremento, el indicador de gastos administrativos sobre primas netas se situó en 15%, superior al 14% registrado en diciembre de 2023, y al promedio de los últimos años (14%). Respecto al índice combinado, el cual mide la gestión técnica de la entidad para cubrir los costos técnicos y administrativos, pasó de 90% a 114% a la fecha de análisis (Sector: 102%), reflejando niveles de eficiencia ajustados para cubrir de manera oportuna los costos por siniestros, reservas y los gastos de administración.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio cerró en USD 0.6 millones, en línea con el resultado del periodo anterior, lo que dio como resultado un margen neto 3%. Esto contribuyó a la estabilidad de los indicadores de rentabilidad, mostrando un índice de rentabilidad sobre activos (ROA) de 1.8% (sector: 5.4%) y una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del 5.6%, inferior al promedio del sector (12%).

Estados Financieros de las Subsidiarias de Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A.

BALANCE GENERAL (EN MILLONES USD)			
COMPONENTE		dic-23	dic-24
ACTIVO			
FONDOS DISPONIBLES		33.2	48.0
INVERSIONES FINANCIERAS		17.8	35.9
PRÉSTAMOS		169.9	152.9
OTROS ACTIVOS		18.1	11.5
ACTIVO FIJO		2.2	9.0
PRIMAS POR COBRAR		15.2	20.6
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS		0.3	0.6
OTRAS CUENTAS Y COMISIONES POR COBRAR		-	5.5
TOTAL ACTIVOS		260.8	283.8
DEPÓSITOS		177.7	173.9
PRÉSTAMOS		12.5	8.6
OBLIGACIONES A LA VISTA		0.6	4.5
TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA		5.6	9.3
OTROS PASIVOS		3.8	3.8
DEPÓSITOS DE PRIMAS		0.3	17.2
DIVERSOS		0.5	1.4
RESERVAS		6.4	8.8
TOTAL PASIVOS		207.5	227.6
TOTAL PATRIMONIO		53.2	56.2
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		260.8	283.8

Fuente: IFGA, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES USD)			
COMPONENTE		dic-23	dic-24
INGRESOS FINANCIEROS		49.8	49.8
COSTOS FINANCIEROS		(11.4)	(11.9)
MARGEN DE INTERMEDIACION BRUTA		38.4	37.8
RESERVAS DE SANEAMIENTO		(27.1)	(26.1)
GASTOS DE OPERACIÓN		(27.0)	(25.4)
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETOS		20.3	17.9
MARGEN DE OPERACIÓN		4.6	4.3
IMPUESTO SOBRE LA RENTA ESTIMADO		(0.7)	(0.5)
GANANCIA Ó PERDIDA		4.0	3.7

Fuente: IFGA, 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.