

## Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A.

Comité No. 237/2024

<b>Informe con EEFF de las subsidiarias no auditados al 30 de junio de 2024</b>	<b>Fecha de comité: 28 de octubre de 2024</b>
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/ El Salvador

### Equipo de Análisis

Adalberto Chávez <a href="mailto:achavez@ratingspcr.com">achavez@ratingspcr.com</a>	Álvaro Castro <a href="mailto:acastro@ratingspcr.com">acastro@ratingspcr.com</a>	(503) 2266 – 9471
--	---	-------------------

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-21	dic-23	jun-24
Fecha de comité	26/04/2022	29/04/2024	28/10/2024
Fortaleza Financiera	BBB	BBB	BBB
Acciones	N3	N3	N3
Perspectiva	Estable	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 no auditada al 30 de junio de 2024.

La clasificación se fundamenta en la calidad crediticia de sus subsidiarias, principalmente de Banco Abank, con un modelo de negocio enfocado en los préstamos a la pequeña y mediana empresa, y consumo que ha presentado una dinámica de crecimiento moderada. Por otra parte, se consideran los niveles altos de morosidad que han generado un incremento significativo en los gastos de saneamiento provocando una reducción pronunciada en los márgenes financieros y rentabilidad. Finalmente, se consideran los niveles de liquidez y solvencia adecuados 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 registró crecimiento moderado.** A la fecha de análisis, el banco registró un saldo en cartera neta de US\$123.8 millones, mostrando un crecimiento interanual de 2.36% (US\$2.85 millones), inferior al reportado por el sector de bancos comerciales (5.84%). En los últimos cinco años (2019-2023) Abank ha registrado una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de 32.01%. Por otra parte, el 66.9% de la cartera estuvo destinada a préstamos a empresas privadas, mientras que el 33.1% se orientó para préstamos de consumo.
- **Calidad de la cartera refleja una mejora significativa, pero se mantiene con niveles elevados de vencimiento.** Una reducción significativa en los préstamos vencidos por mejora en la calidad crediticia en conjunto con la aplicación de castigos generó una mejora en el índice de vencimiento de la cartera, ubicándolo en 6.83%; por debajo del reportado a junio de 2023 (13.20%) y similar al promedio reportado al cierre de los últimos cinco años (6.96%). Sin embargo, este indicador, aún se encuentra por encima del promedio del sector de bancos comerciales (1.86%). Por otra parte, la cobertura de reservas se ubicó en 102.30%, levemente superior al límite prudencial y con un ligero incremento frente a lo reportado en junio de 2023 (99.28%).
- **Desempeño financiero afectó los niveles de rentabilidad.** La utilidad neta de Banco Abank resultó en US\$0.46 millones, evidenciando una reducción de 76.1%, lo que generó un deterioro en el margen neto que pasó de 7.64% a 20.7% y en los indicadores anualizados de rentabilidad sobre el patrimonio y activos (ROEA: 2.73% y ROAA: 0.48%), inferiores al promedio de los últimos cinco cierres (6.50 y 1.56%, respectivamente) y del promedio del sector bancario (ROEA: 12.70%; ROAA: 1.37%). Cabe destacar que el banco ha realizado un gasto importante de saneamiento y se ha reducido la cartera con medidas que estaba generando una morosidad alta, lo que ha impactado en la rentabilidad.
- **Abank reporta niveles adecuados de liquidez.** La gestión de liquidez del banco se basa en realizar seguimiento de las posiciones diarias de sus fuentes de fondeo, brechas de liquidez y ratios de cobertura de los activos líquidos sobre las obligaciones de corto plazo. El coeficiente de liquidez neta se ubicó en 30.58%, mayor al reportado en 2023 (19.25%), producto del aumento en los fondos disponibles del banco en 4.7% (US\$0.9 millones) y en el portafolio de inversiones financieras en 411.5% (US\$21.4 millones). En la misma línea, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos del público registró una mejora al pasar de 19.25% a 30.58%.
- **Solvencia favorable producto de la capitalización de resultados.** A junio de 2024, el banco mantuvo históricamente niveles de solvencia acorde a la normativa local, en línea con su historial. Adicionalmente, se realiza una capitalización de resultados que le permite mantener un crecimiento orgánico, sin poner en peligro su posición de solvencia. El coeficiente patrimonial (22.98%) y endeudamiento legal (21.43%) son apropiados al periodo de análisis, se encuentran por encima del sector y se espera que continúen con dicha tendencia en el corto y mediano plazo.

### SAC Constelación

- **Modelo de negocio enfocado en el sector empresarial.** A la fecha de análisis, los productos ofrecidos por SAC Constelación estuvieron destinados al sector empresarial, enfocados principalmente en los segmentos 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.
- **Deterioro de la cartera de préstamos genera incremento en el índice de vencimiento.** Las categorías de riesgo "Deficientes" y "Dudosa recuperación" presentaron incrementos, incidiendo en los préstamos vencidos que totalizaron los US\$1,478 miles, con una tasa de crecimiento de 19.53% (US\$241.6 miles), lo que en conjunto con la reducción de la cartera bruta generó un incremento en el índice de morosidad de la entidad que pasó de 2.82% a 3.49%, superando el promedio del sector (2.93%). Por otra parte, las reservas constituidas permitieron que el indicador de Cobertura de reservas se ubicara en 130.04% (junio 2023: 106.01%), estando por encima de lo sugerido por el regulador (100%) y del promedio reportado por sus pares (sector SAC: 104.2%).
- **Indicadores de rentabilidad se reducen ante menores utilidades.** Derivado del incremento en costos y gastos operativos, la utilidad neta resultó en US\$216.4 miles, registrando una reducción interanual de 70.44% (US\$515.7 miles), provocando una reducción significativa en el margen neto que pasó de 18.86% a 5.67% y afectando a los indicadores de rentabilidad anualizados, al situar la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROEA) en 4.94% y sobre Activos (ROAA) en 0.86% (13.89% y 2.30% en junio 2023, respectivamente; ambos por debajo de los presentados por el sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (ROEA: 11.91% y ROAA: 1.72%).

## Aseguradora Abank

- **Modelo de negocio orientado en el ramo de seguros de personas.** Desde la fundación de la Aseguradora hasta la fecha, el nicho de mercado se ha enfocado por más de 20 años en satisfacer el segmento de seguros de personas. La compañía se ubicó en el cuarto lugar de las 9 aseguradoras dedicadas al ramo de vida en el mercado salvadoreño, con una participación del 4.9% de las primas netas.
- **Baja rotación de primas por cobrar.** La entidad ha registrado un crecimiento anual compuesto de los últimos cinco cierres de 53% en sus primas por cobrar, lo que está en línea con la proporción que representan en sus activos (60.9%). PCR considera que la baja rotación de primas genera efectos negativos en el desempeño de la entidad al tener que recurrir a financiamiento para cubrir deficiencias de inversión. A junio de 2024 la Aseguradora presentó un total de primas por cobrar de US\$14,005 miles (+US\$265 miles), presentando un indicador de rotación de primas por cobrar de 323 días (junio 2023: 183 días), ubicándose por encima del promedio del sector de 96 días.
- **Suficiencia de inversiones y liquidez son ajustadas.** En el primer trimestre la aseguradora registró una posición negativa en su indicador de suficiencia de inversiones; sin embargo, en el segundo trimestre se registraron indicadores positivos, aunque ajustados (junio 2024: 0.1%). Esta situación se ha visto afectada por un monto alto en primas por cobrar, de las cuáles solo el 32.9% son consideradas como inversiones elegibles. La situación de liquidez de la aseguradora también se presenta ajustada con un indicador de 0.4 veces, por debajo del promedio de los últimos cinco cierres (0.7 veces) e inferior al promedio del sistema (1.1 veces). Este indicador se ha reducido debido al aumento en los pasivos, producto principalmente del incremento de obligaciones con asegurados y por la adquisición de obligaciones financieras.

## 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:** Estados Financieros Auditados de las Subsidiarias (Banco Abank, Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación y Aseguradora Abank) del periodo 2029-2023 y Estados Financieros No Auditados al 30 de junio de 2024 y 2023.
- **Riesgo de Crédito:** Detalle de cartera por sector y por días de vencimiento de Banco Abank y SAC Constelación. Detalle de primas por cobrar de Aseguradora Abank.
- **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](http://www.ssf.gob.sv)).

## Limitaciones

### Limitaciones encontradas:

A junio de 2024 no se presentan Estados Financieros consolidados de Inversiones Financiera Grupo Abank. El análisis presentado se basa en los Estados Financieros individuales de sus subsidiarias. Por otra parte, 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:** 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 17 de enero se celebró Junta Directiva, según acta número ciento noventa y seis, en la cual se conocieron:
  - a. Punto cuatro: Aprobación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023.
  - b. Punto cinco: Capitalización y Aplicación de Utilidades.
  - c. Punto seis: Aprobación de Informe Financiero Trimestral.
  - d. Punto siete: Autorización compra de cartera.
- Con fecha 19 de febrero de 2024 se celebró Junta General de Accionistas, según acta número cuarenta, en la cual se conocieron:
  - a) Conocimiento y aprobación del Informe del Auditor Externo de la Sociedad.
  - b) Nombramiento del Auditor Externo y suplente.
  - c) Nombramiento del Auditor Fiscal y su suplente
  - d) Aplicación de resultados
  - e) Nombramiento de Junta Directiva
  - f) Aumento de Capital Social
  - g) Modificación del Pacto Social
- Con fecha 29 de mayo de 2024 se celebró Junta General de Accionistas, según acta número cuarenta y uno, en la cual se conocieron:
  - a) Autorización de fusión.

### SAC Constelación

- En acta número veintidós de Junta General de Accionistas celebrada el día 19 de febrero de 2024, se acordó que la ganancia reportada por la Sociedad en el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023, De conformidad con el Estado de Resultados de la Sociedad para el presente año se reportó una utilidad de Un millón setecientos siete dólares de los Estados Unidos de América con treinta y cinco centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$1,000,707.35). Se propone que 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 veintitrés mil seiscientos diez dólares de los Estados Unidos de América con cincuenta y cinco centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$126,610.55) y como patrimonio restringido la cantidad de Cincuenta y un mil doscientos sesenta y siete dólares de los Estados Unidos de América con treinta y cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$51,267.37) y resultados por aplicar de Ochocientos veinticinco mil ochocientos veintinueve dólares de los Estados Unidos de América con cuarenta y seis centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$825,829.46).
- En Acta número vientes de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de mayo de 2024, se acordó la fusión por absorción entre Banco Abank, S.A. como incorporante, absorbente o fusionante y SAC Constelación, S.A. como incorporado absorbido o fusionada, para que estas puedan obtener luego autorizaciones de parte de la Superintendencia del Sistema Financiero o cualquier otra entidad competente, se fusionen en una sola entidad.

## Aseguradora Abank

- En fecha 19 de febrero de 2024, se llevó a cabo Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas se acordó lo siguiente:
- Elección de nueva Junta Directiva para el periodo de tres años quienes quedaron debidamente inscritos en el Registro de Comercio el día 22 de febrero, Director Presidente Jaime Fernando García Prieto Figueroa, Director Vicepresidente Adolfo Miguel Salume Barake, Director Secretario Marco José Ramiro Mendoza Zacapa y Director Suplente Javier Ernesto Morán Lemus.

## Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos.

El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuarán siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

## **Desempeño Económico**

---

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

## **Análisis Sector Bancos**

---

El Sistema Financiero Bancario de El Salvador está compuesto por 23 instituciones, que se integran, por regulación, como Bancos Comerciales, Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito. Al cierre de junio de 2024, los bancos comerciales dominan la plaza con el 90% de participación en cartera de préstamos y depósitos.

En el primer semestre de 2024 el sector ha experimentado estabilidad en las actividades de intermediación, presentando un incremento en la demanda de préstamos que permitió evidenciar un aumento interanual en la cartera neta de 5.84% (+US\$905 millones), superior al crecimiento promedio presentado en los últimos cinco años (5.29%) y del sistema financiero (5.69%). Por su parte, la dinámica de la cartera estuvo impulsada por los créditos dirigidos a los segmentos de consumo (+5.73%, US\$302.89 millones), comercio (+8.37%, US\$198.6) y vivienda (+4.04%, US\$108.47 millones). En contraste, los segmentos que presentaron una tendencia decreciente fueron instituciones financieras con una disminución del -23.19% (US\$57.05 millones), transporte (-4.60%, US\$11.64 millones) y el sector agropecuario, que disminuyó en -2.51% (US\$9.10 millones).

Al cierre de este análisis, la cartera de préstamos estuvo acompañada de niveles controlados de morosidad, ubicando el índice de vencimiento en 1.86% (junio 2023: 1.91%) y un adecuado comportamiento de las coberturas, que cerraron a junio 2024 con 143.1%, superior a lo registrado por el sistema financiero que fue de 139.9%, generando suficiente

margen para hacer frente a posibles deterioros de la cartera, cumpliendo además con el requerimiento establecido por el ente regulador (100%).

Por su parte, los ingresos de intermediación del sector bancario registraron una mejora interanual del 11.18% (US\$105 millones), favorecidos por el alza en el rendimiento de la cartera de préstamos, que pasó de 9.80% a 10.15%. Por otra parte, los costos de captación se expandieron en 21.13% (US\$67.87 millones), derivado del comportamiento de los depósitos en volumen y costo global que se ubicó en 2.53% (junio 2023: 2.17%), motivado por los depósitos a la vista y a plazos. El incremento porcentual de los costos de captación absorbió significativamente el margen de intermediación del sector, que se colocó en 62.73%, por debajo del obtenido en junio de 2023 (65.79%) y del presentado en los últimos cinco años (2019-2023: 67.32%). Por su parte, los niveles de rentabilidad sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROEA) muestran estabilidad al ubicarse en 1.31% y 12.57% respectivamente (junio 2023: ROAA: 1.37%; ROEA: 12.70%).

En cuanto a la solvencia del sector, el coeficiente patrimonial se ubicó en 14.31%, mostrando una leve disminución respecto al presentado en junio 2023 (14.68%) y menor al promedio de los últimos cinco años (2019-2023: 15.02%). El comportamiento anterior se fundamenta en el constante aumento de los activos ponderados por riesgo (+5.9%), específicamente por la evolución de la cartera de créditos; sin embargo, se considera apropiado y con suficiente margen para el crecimiento de las entidades financieras.

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, que llegó hasta el 18.72%, inferior a lo reportado en junio 2023 (19.29%) y con los niveles más bajos respecto al promedio de los últimos cinco años (23.81%). Finalmente, el sector muestra una dinámica positiva y sólida, pese al alza de las tasas de interés a nivel internacional que impactaron levemente al país; no obstante, el sistema bancario continúa con el manejo prudente de recursos, manteniendo índices adecuados de créditos vencidos y sólidas coberturas de reservas. Adicionalmente, el sector refleja un crecimiento continuo y sostenible, respaldado por la confianza de los usuarios, las gestiones prudentes realizadas para alcanzar solidez financiera y el dinamismo de la economía.

### **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

Banco Abank, S.A. es un banco de capital salvadoreño dedicado a la banca universal con énfasis en préstamos de consumo y a pymes. Forma parte de un conglomerado financiero compuesto por el banco, una sociedad de ahorro y crédito y una aseguradora, cuya sociedad controladora es Inversiones Financieras Grupo Abank, S.A., sociedad controladora de finalidad exclusiva que a su vez pertenece mayoritariamente a la Sociedad Perinversiones S.A. de C.V. Parte de la filosofía del banco se centra en 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.

El Grupo Perinversiones incorpora un conjunto de empresas, las cuales se agrupan en seis divisiones de negocios: comida y bebida, automotriz, venta al detalle, financiera, bienes raíces y logística y distribución.

A la fecha de análisis, el 39% de los créditos otorgados fue destinado a la pequeña y mediana empresa para impulsar su crecimiento y al sector productivo del país. Asimismo, Abank centra sus esfuerzos en cuentas de depósitos, comercialización de seguros, pago y envío de remesas. Adicionalmente, el modelo de negocios del banco también ofrece servicios de venta cruzada de productos de su empresa hermana Aseguradora Abank, entre otros. El banco procura la estabilización de su modelo de negocios y operativo, de la mano de la innovación tecnológica, lo cual le permitirá potenciar su crecimiento en el mercado.

## **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 mayor riesgo de Banco Abank se encuentra en la cartera de préstamos, la cual en términos brutos representa el 70.7% del total de activos (junio 2023: 88.0%). 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.

PCR considera que el banco está realizando acciones para controlar la morosidad de la cartera, la cual se ha visto impactada en los últimos periodos, afectando la rentabilidad al requerir un mayor gasto de saneamiento. El banco se ha caracterizado por mantener una morosidad alta comparada con el resto del sistema financiero, lo que demanda mayores provisiones. Este modelo de negocio requiere mantener un diferencial de tasas alto que permita compensar los elevados gastos de saneamiento. En ese sentido, la entidad ha mantenido una cobertura de reservas sobre la cartera vencida suficiente de acuerdo con la regulación local y límites prudenciales.

### **Análisis de la cartera de préstamos**

A la fecha de análisis, el banco registró un saldo en cartera neta de US\$123.8 millones, mostrando un crecimiento interanual de 2.36% (US\$2.85 millones), inferior al reportado por el sector de bancos comerciales (5.84%). En los últimos cinco años (2019-2023) el banco ha registrado una tasa de crecimiento anual compuesta (CAGR) de 32.01%. Por otra parte, el 66.9% de la cartera estuvo destinada a préstamos a empresas privadas, mientras que el 33.1% se orientó para préstamos de consumo. Adicionalmente, el 76.6% de la cartera se concentró en los departamentos de San Salvador y La Libertad, congruente con los niveles de actividad económica de dicha región en el país.

En términos brutos, la cartera reportó un saldo de US\$133.13 millones, con una reducción de 4.37% (US\$6.08 millones). De acuerdo con la clasificación por actividades económicas, las operaciones del banco se encuentran concentradas en actividades comerciales y de consumo, con una participación<sup>1</sup> sobre el total de cartera de 46.82% y 33.32% (junio-23: 44.04% y 55.96%, respectivamente); mientras que, los créditos destinados al sector servicios representaron 11.07%. En cuanto al crecimiento por sector, se observó un ligero aumento de 1.52% (US\$0.92 millones) en comercio, seguido de servicios (US\$14.66 millones), instituciones financieras (US\$5.81 millones) e industria manufacturera (US\$5.15 millones); mientras que, consumo registró una disminución de 42.6% (US\$32.12 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 25 principales clientes representaron el 20.5% de la cartera bruta, denotando una concentración moderada, mientras que los principales 10 tuvieron una participación de 15.1%. Cabe destacar que dichos créditos son en su mayoría categoría de riesgo A1 y cuentan con garantías prendarias e hipotecarias.

### **Calidad de cartera**

A junio de 2024, al evaluar la calidad de la cartera de préstamos de la institución, los créditos de bajo riesgo (A1 y A2) reportaron una participación de 75.53%, mejorando respecto a junio 2023 (60.97%) debido a la migración de categorías de mayor riesgo a categorías de riesgo relativamente menor. En ese sentido, los préstamos en categoría "C" registraron una reducción de 5.49 p.p., con una participación de 14.78%; mientras que, la categoría "E" o Pérdida se situó en 0.33%, con una reducción de 8.89 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.

Por su parte, los préstamos vencidos, en línea con la mejora evidenciada en las categorías de riesgos han registrado una importante disminución del 50.5% (US\$9.28 millones) debido a reducciones en los segmentos comercio (US\$5.4 millones), consumo (US\$1.4 millones), otras actividades (US\$1.1 millones) y servicios (1.0 millones). Adicionalmente, el banco ha aplicado US\$2.23 millones en castigos. El sector de consumo es el que presenta la mayor proporción de la cartera vencida total con una participación de 60.1%, seguido de comercio con el 33.1%, servicios 4.5% e Industria manufacturera el 2.4% restante.

En ese sentido, la disminución en los préstamos vencidos por mejora en la calidad crediticia en conjunto con la aplicación de castigos generó una mejora en el índice de vencimiento de la cartera, ubicándolo en 6.83%; por debajo del reportado a junio de 2023 (13.20%) y similar al promedio reportado al cierre de los últimos cinco años (6.96%). Sin embargo, este indicador, aún se encuentra por encima del promedio del sector de bancos comerciales (1.86%). Por otra parte, Abank reportó provisiones para incobrabilidad de préstamos por US\$9.31 millones, que corresponden a una disminución de 49% (US\$8.93 millones). A pesar de la reducción, la cobertura de reservas se ubicó en 102.30%,

<sup>1</sup> Se toma como referencia el saldo de la cartera bruta.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

superior al límite prudencial y con un ligero incremento frente a lo reportado en junio de 2023 (99.28%) debido al control en la morosidad de la cartera en el periodo. Adicionalmente, las provisiones generan una suficiencia de reservas de 6.99%, considerándose adecuadas para absorber posibles pérdidas por préstamos irrecuperables.

### Riesgo de Mercado

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 riesgos<sup>2</sup> 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.

A la fecha de análisis, las inversiones financieras del banco totalizaron en US\$26.7 millones, mostrando un crecimiento interanual de 411.5% (US\$21.44 millones), las cuales se concentran principalmente en títulos emitidos por el Estado salvadoreño. En cuanto a participación, pasaron de representar el 3.2% al 14.8% de los activos productivos. Al 30 de junio de 2024, el portafolio de inversiones reportó un rendimiento promedio de 9.6% 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

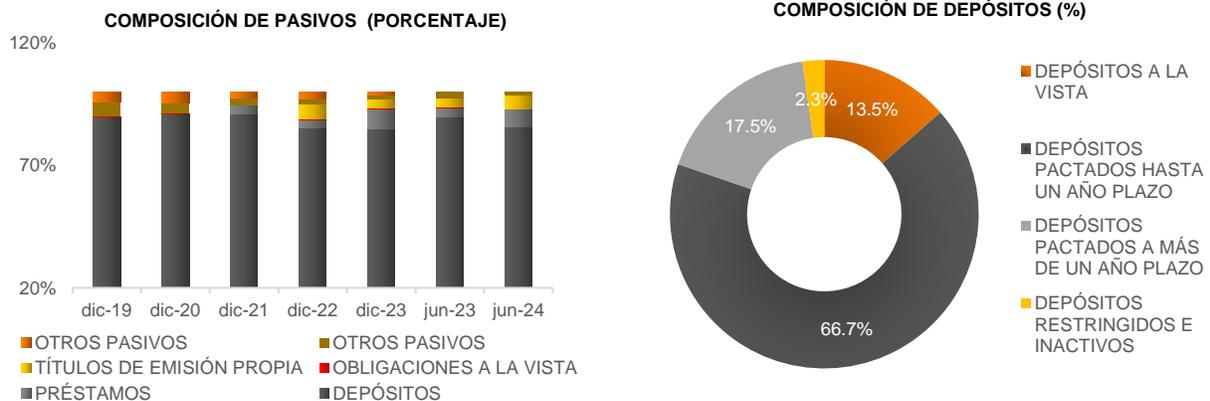
Banco Abank, gestiona su riesgo de liquidez al monitorear principalmente lo siguiente: i) posiciones diarias de fuentes y sus saldos de efectivos por periodos semanales; ii) brechas o diferencias de liquidez entre activos y pasivos por periodos semanales y mensuales; iii) ratio de liquidez representado 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 Fondo

A junio de 2024 los pasivos totales de Banco Abank totalizaron en US\$154.9 millones, presentando un aumento interanual de 23.4% (US\$29.4 millones), producto del crecimiento en los depósitos en 13.8% (US\$15.6 millones), préstamos (130.4%; US\$6.10 millones), operaciones con pacto de retroventa (US\$5.1 millones) y títulos de emisión propia (83%; US\$3.7 millones). En términos de participación, los depósitos representaron el 82.7% de los pasivos totales, seguido por los préstamos (7.0%), títulos de emisión propia (5.3%) y operaciones con pacto de retroventa (3.3%).

Los depósitos son la principal fuente de fondeo de la entidad y presentaron una buena dinámica de crecimiento en el periodo, impulsados por los depósitos a más de un año plazo que aumentaron en US\$18.45 millones y los depósitos a la vista en US\$3.29 millones; mientras que, los depósitos pactados hasta un año plazo se redujeron en US\$5.33 millones. Dentro de su composición, el banco continúa mostrando una mayor participación en depósitos a plazo con una proporción de 84.2% (84.2% a junio 2023); mientras que los depósitos a la vista representaron el 13.5% (12.5% a junio 2023).

En cuanto a la estructura de los depósitos por tipo de cliente, la cartera se encuentra representada por depósitos de personas naturales con el 83.8%, seguido de los depósitos de la pequeña empresa con 11.6%; mientras que, el 3.8% restante está distribuido en depósitos de la gran empresa y 0.8% en entidades de Gobierno. De acuerdo con el reporte de los 100 mayores depositantes, estos exhiben un índice de concentración de 44.2%; mientras que los principales 25 representaron el 35.6%, reflejando una concentración relativamente alta, evidenciando su franquicia depositaria aún en desarrollo. La tasa de costo promedio de la cartera de depósitos a junio de 2024 y 2023 fue de 5.3% y 5.2%, respectivamente.



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

<sup>2</sup> 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](http://www.ratingspcr.com)

Al período de análisis, el coeficiente de liquidez neta se ubicó en 30.58%, mayor al reportado en 2023 (19.25%), producto del aumento en los fondos disponibles del banco en 4.7% (US\$0.9 millones) y en el portafolio de inversiones financieras en 411.5% (US\$21.4 millones). Por otra parte, el indicador de fondos disponibles sobre depósitos del público registró una ligera reducción al pasar de 16.84% a 15.49%. 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.

### **Riesgo de Solvencia**

El banco ha mantenido históricamente niveles de solvencia acorde a los requerimientos de sus riesgos de crédito, mercado y operacionales, cumpliendo de manera satisfactoria con los estándares de la normativa local. Adicionalmente, se realiza una capitalización de resultados que le permite mantener un crecimiento orgánico, sin poner en peligro su posición de solvencia. El coeficiente patrimonial y endeudamiento legal son apropiados al periodo de análisis y se espera que continúen con dicha tendencia en el corto y mediano plazo.

Al período de análisis, el patrimonio registró un saldo de US\$33.4 millones, con un crecimiento de 2.2% (US\$0.7 millones), producto del aumento en el capital social por US\$0.3 millones, reservas de capital por US\$0.2 millones y resultados por aplicar US\$3.7 millones, que se compensaron con la reducción del patrimonio restringido por US\$3.5 millones. Por su parte, el fondo patrimonial totalizó en US\$33.2 millones, reportando un incremento de 4.5% (US\$1.4 millones); mientras que los activos ponderados por nivel de riesgo mostraron una variación al alza de 5.7% (US\$1.12 millones), lo que generó una relativa estabilidad en el coeficiente patrimonial que pasó de 23.23% a 22.98%, superior al promedio reportado por el sector de Bancos comerciales (14.31%) y por el exigido por el regulador para Banco Abank (14.5%).

Por otra parte, el banco reportó un indicador de endeudamiento legal de 21.43%, menor al registrado en junio de 2023 de 25.29%, pero aún muy superior al mínimo exigido de 7.0%. Este comportamiento corresponde al incremento de obligaciones de la entidad en sus múltiples fuentes de fondeo, lo que también conllevó a un apalancamiento patrimonial mayor que pasó de 3.84 veces en 2023 a 4.64 en junio de 2024. Abank mantiene niveles de capital y patrimonio adecuados para responder a los riesgos derivados de sus operaciones y niveles adecuados de apalancamiento.

### **Resultados Financieros**

El banco ha registrado un deterioro importante de los indicadores de rentabilidad, situando al margen neto en 2.07%, por debajo del reportado a junio de 2023 (7.64%), impactando en la rentabilidad sobre patrimonio anualizado (ROEA: 2.73%) y sobre activos (ROAA: 0.48%); ambos inferiores a los de junio de 2023 (ROEA: 11.38% y ROAA: 2.35%) y también por debajo del promedio del sector (12.57% y 1.31%; respectivamente). La reducción en la rentabilidad se explica a partir de menores ingresos, un aumento del costo financiero y un gasto de saneamiento elevado para controlar los niveles de morosidad.

A junio de 2024 el banco reportó ingresos de intermediación por US\$21.5 millones, que representan una reducción interanual de 11.7% (US\$2.8 millones), producto de menores intereses de la cartera de préstamos por US\$0.82 millones y de instrumentos financieros de inversión por US\$2.50 millones debido a que se registraron menores utilidades por venta de títulos valores, que se compensaron parcialmente por mayores intereses producto del aumento del portafolio. Cabe destacar, además, que la cartera de préstamos bruta registró una reducción interanual de 3.6% y que la tasa de rendimiento promedio de esta pasó de 31.6% en junio de 2023 a 29.8% en junio de 2024.

Por su parte, los costos financieros totalizaron en US\$5.19 millones, equivalente a un aumento de 52.3% (US\$1.8 millones) debido al aumento en las fuentes de fondeo del banco; principalmente por depósitos (+US\$0.9 millones) y otros costos financieros (+US\$0.6 millones). Adicionalmente el costo financiero experimentó un incremento al pasar de 4.83% a 5.80%. Ante el comportamiento alcista de los costos y la reducción en los ingresos de intermediación, el resultado de intermediación vio una reducción de US\$4.6 millones, situándose en US\$16.28 millones, lo que repercutió en el margen de intermediación que pasó de 85.98% a 75.83% a la fecha de análisis.

Adicionalmente, el banco reportó un mayor gasto de saneamiento de activos de intermediación de US\$2.1 millones (+21.1%) y que totalizaron en US\$12.0 millones; lo que ocasionó un deterioro en el margen financiero, neto de reservas que si situó en 21.39%, por debajo del reportado a junio de 2023 (44.59%). Por otra parte, se reportaron menores gastos de administración por US\$1.5 millones (13.9%), explicado por menores gastos de funcionarios y empleados (US\$0.4 millones) y gastos generales (US\$1.0 millones); sin embargo, no compensó el incremento en costos y la reducción en ingresos, generando un resultado de operación negativo de -US\$4.8 millones (junio 2023: US\$0.14 millones) y situando al margen operativo en -21.76% (junio 2023: 0.55%).

A junio de 2024, el banco registró ingresos no operacionales por US\$5.26 millones, lo que revirtió la pérdida operacional, situando la utilidad neta en US\$0.46 millones, menor en 76.14% respecto a junio 2023. Los ingresos no

operacionales corresponden principalmente a reversión de provisiones constituidas (US\$0.4 millones), recuperación de gastos (US\$.05 millones) y otros ingresos (US\$4.1 millones).

## **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 primer semestre de 2024, la cartera de préstamos neta de SAC Constelación asciende a US\$40,415 miles, registrando una reducción interanual de 4.86% (US\$2,066.0 miles); en contraposición con el crecimiento promedio anual compuesto al cierre de los últimos cinco años (2019-2023: 21.9%) y por debajo del crecimiento del sector SAC (2.9%). A nivel de composición, la cartera de la SAC está orientada principalmente hacia sectores productivos, focalizados en los sectores de Comercio (46.67%), seguido de Servicios (29.34%), Industria manufacturera (9.45%) y Transporte (8.11%). La cartera de Consumo registró una representación de 3.45% y Vivienda 1.24%.

En términos brutos, la cartera totalizó en US\$42,337, con una reducción de 3.32% (US\$1,454.7 miles), afectada por disminuciones en los sectores de Servicios (-9.91%; US\$1,366.4 miles), Industria manufacturera (-4.35%; US\$181.9 miles) y Construcción (-100%; US\$125.9 miles). Estas reducciones fueron parcialmente compensadas por aumentos en Comercio (+1.17%; US\$228.8 miles) e Instituciones Financieras (+22.63%; US\$135.7 miles). Por su parte, la cartera de Consumo tuvo un comportamiento estable al reportar una leve reducción de 0.04% (US\$0.52 miles); mientras que Vivienda presentó un mayor decrecimiento de -20.92% (US\$138.6 miles).

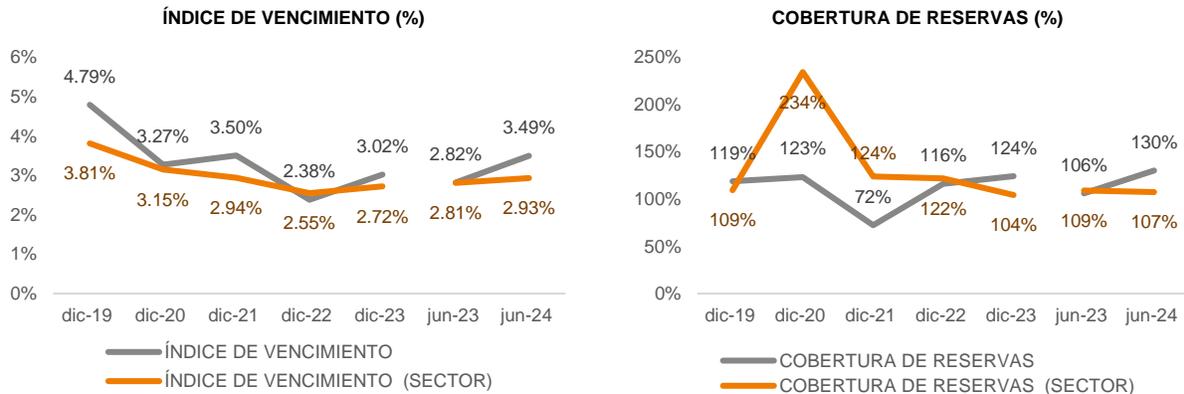
El 98% de la cartera cuenta con algún tipo de garantía, donde los créditos con garantía fiduciaria representan el 42.6%, garantía Hipotecaria el 39.5%, garantía prendaria el 12.85% y el 5.06% restante en otro tipo de garantía. Por otra parte, a junio de 2024, la cartera refleja una alta concentración de sus principales deudores, donde los 25 mayores representaron el 35.74% de la cartera bruta y los mayores 50 el 55.89%. Dentro de los mayores 50 clientes, el 87.1% se encuentran catalogados en categoría "A" y cuentan con algún tipo de garantía. Adicionalmente el principal cliente o grupo económico representa el 1.95%, se encuentra clasificado en la categoría "A2" y mantiene garantías prendarias e hipotecarias.

#### **Calidad de la cartera**

En cuanto a la calidad de la cartera de acuerdo con su categoría de riesgos, el 86.4% corresponden a préstamos clasificados en la categoría "A" como "Normal", con una ligera reducción respecto a junio de 2023 (87.0%). Por otra parte, los préstamos en categoría "B" – "Con problemas potenciales" representaron el 3.3%, con una reducción de 2.56 puntos porcentuales respecto a junio de 2023, que se vieron compensados con un incremento de la categoría "C" – "Deficientes" que pasaron de representar el 5.0% a 7.3%. Adicionalmente, se observa un aumento en la categoría de "Dudosa recuperación" que significaron el 1.3% (junio 2023: 0.0%); mientras que los préstamos en "Pérdida" pasaron de 2.1% a 1.8% del total de la cartera.

Con respecto a los préstamos vencidos, estos totalizaron los US\$1,478 miles, con una tasa de crecimiento de 19.53% (US\$241.6 miles). Los sectores económicos que han registrado mayores vencimientos son Servicios (+59.87%; US\$220.2 miles), Consumo (+435.9%, US\$179.4 miles) y Comercio (+7.56%; US\$46.33 miles). Por otra parte, el sector de Industria manufacturera presentó una disminución en los préstamos vencidos de 100% (US\$214.6 miles). El comportamiento de la cartera bruta al presentar una reducción, aunado al aumento de los préstamos vencidos resultó en un incremento en el índice de morosidad de la entidad que pasó de 2.82% a 3.49%, superando el promedio del sector (2.93%).

En relación con la provisión por incobrabilidad de préstamos, CONSTELACIÓN constituyó un monto de US\$1,922 miles, mostrando un incremento interanual de +46.6% (US\$611.3 miles), producto del aumento de reservas realizadas, especialmente en los créditos de empresas privadas y de reservas voluntarias (US\$22.6 miles). Las reservas constituidas permitieron que el indicador de Cobertura de reservas se ubicara en 130.04% (junio 2023: 106.01%), 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

### 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\$1,191 miles, reflejando una disminución de 22.3% (US\$340.8 miles). A junio de 2024, el 58.90% del portafolio se concentra en títulos del Estado, representados por emisiones de LETES que ascienden a US\$684 miles, seguido del 41.07% en fondos de titularización (US\$477 miles) y el restante 0.02% en fondos de inversión abiertos por US\$0.27 miles.

A junio de 2024 según el informe del Auditor independiente, se tienen registradas provisiones relativas a las inversiones por US\$0.3 miles. La tasa de rendimiento promedio de las inversiones al 30 de junio fue de 3.9% (5.0% a junio de 2023).

### Tasas de interés

A junio de 2024 la SAC registra una reducción en su spread financiero de tasas de interés al pasar de 10.94% a 10.52% a junio de 2024. Este comportamiento se explica a partir del aumento del costo financiero que registró un incremento interanual de 103 puntos básicos, situándose en 6.75% (junio 2023: 5.72%), influenciado principalmente por el costo de depósitos que aumentó desde 5.09% hasta 6.33% a la fecha de análisis. Por su parte, el rendimiento promedio de los activos productivos registró una mejora al ubicarse en 16.98% (junio 2023: 16.66%), lo que está relacionado con el rendimiento de la cartera de préstamos que pasó de 14.61% a 16.19%.<sup>3</sup>

### Riesgo de liquidez

#### Fondeo

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.

A junio de 2024 los activos de SAC Constelación totalizaron en US\$56,485 miles, denotando una reducción de 7.62% (US\$4,656.7 miles), producto de la disminución en la cartera neta (US\$2,066 miles), Inversiones financieras (US\$1,608 miles) y Otros activos (US\$1,071 miles), principalmente por la reducción de Bienes recibidos en pago. En términos de participación, la cartera neta constituye la mayor proporción de activos con una participación de 71.6% (junio 2023: 69.5%, seguido de los Fondos Disponibles con el 17.9% y Otros Activos con el 74%).

Por su parte, los Pasivos registraron una reducción de 9.81% (US\$5,077 miles), explicado por la disminución presentada en los depósitos; principalmente en depósitos a plazo hasta un año plazo (-US\$10,430.3 miles), que se

<sup>3</sup> Datos oficiales publicados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

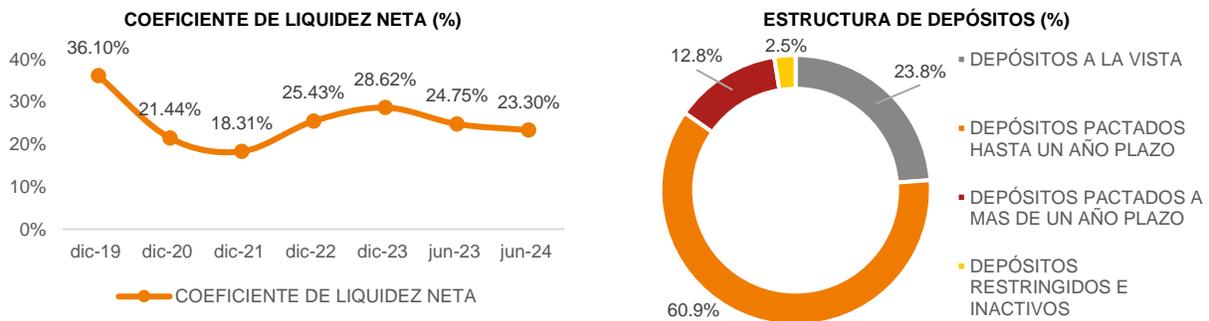
compensó con el aumento de depósitos pactados a más de un año plazo (US\$3,552.4 miles). Por otra parte, los depósitos a la vista evidenciaron un decrecimiento de 5.36% (US\$584.4 miles). Adicionalmente, es importante destacar que la entidad ha emitido tramos de Papel Bursátil en el primer semestre de 2024 por US\$1,453 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 56.6% del total de pasivos, siendo inferior a la reportada en junio de 2023 (71.2%). Por su parte, los depósitos a la vista presentan estabilidad en su participación, al pasar de 21.1% en junio de 2023 a 22.1% al período analizado.

En relación con los 25 mayores depositantes, estos concentran el 41.0% del total de depósitos (junio 2023: 33.5%), los 50 mayores depositantes representaron el 50.4% y los 100 mayores el 63.7% evidenciando así, una alta concentración. 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.

### Liquidez

A la fecha de análisis, el coeficiente de liquidez neta<sup>4</sup> de SAC Constelación se ubicó en 23.3%, inferior al indicador reportado en junio de 2023 (24.8%), debido a la reducción en los activos líquidos que no compensaron el decrecimiento observado en los depósitos. Por otra parte, al medir las disponibilidades respecto al total de depósitos del público, el indicador se ubicó en 23.37%, mayor al reportado en junio de 2023 de 20.42%, debido a la disminución presentada en los depósitos del público en mayor medida que las disponibilidades.



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

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. Lo anterior evidencia el cumplimiento de lo establecido por las Normas Técnicas para la Gestión del Riesgo de Liquidez (NRP-05).

### Riesgo de Solvencia

El patrimonio de SAC Constelación a junio de 2023 totalizó en US\$9,792 miles, registrando un crecimiento interanual de US\$4.48% (US\$420.3 miles) debido al aumento de resultados por aplicar por US\$308.65 miles y reservas de capital por US\$123.6 miles, 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. Por otra parte, los activos ponderados por riesgo registraron un decrecimiento de 4.3% (US\$2,155.5 miles) producto de la dinámica observada en la cartera, dando como resultado un coeficiente patrimonial de 20.54%, (junio 2023; 17.95%), 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 20.60%, ubicándose por encima de lo reportado a junio de 2023 (17.13%) debido al fortalecimiento del patrimonio y a la reducción en los pasivos, influenciados por la disminución en los depósitos.

### 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

<sup>4</sup> ((Activos Líquidos - Pasivos inmediatos) / (Depósitos + títulos de emisión propia hasta un año plazo))  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

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.

Derivado de la ocurrencia de un incidente de ciberseguridad que afectó los servicios digitales de la Sociedad, se recibió un Procedimiento administrativo sancionatorio por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero por infracciones relacionadas a dicho ataque cibernético y el potencial incumplimiento de normativas relacionadas a ciberseguridad. El estado actual de dicho procedimiento es de apertura de plazo para presentar pruebas.

### ***Riesgo Legal y Reputacional***

Según el informe del Auditor independiente, al 30 de junio de 2024, la entidad no presenta litigios abiertos en su contra, sin embargo, se tiene conocimiento de procedimientos administrativos:

PAS 18/2023. Naturaleza del litigio: Procedimiento administrativo sancionatorio por la Superintendencia del Sistema Financiero por infracciones de a) presunto incumplimiento de los directores suplentes (personas naturales) de presentar toda la información requerida por el artículo 15 de la Ley de Bancos Cooperativos y sociedades de Ahorro y crédito; b) presunto incumplimiento de una instrucción de la Superintendencia referencia SABAD — BCS — SAC — 11880 de 19-05-2022 instruyendo se informen de mecanismos de control de los perfiles de los directores.

El Estado Actual de este proceso es de Sentencia definitiva condenatoria y por la cual se recibió una Multa por US\$8,587.1, que fue cancelada en fecha 11 de julio de 2024 e informada de su cancelación a la Superintendencia del Sistema Financiero el 12 de julio de 2024.

PAS- 20/2024. Naturaleza del litigio Procedimiento administrativo sancionatorio por la Superintendencia del Sistema Financiero por infracciones relacionadas a un ataque cibernético sufrido por S.A.C. CONSTELACION, S.A. y el potencial incumplimiento de normativas relacionadas a ciberseguridad. El estado Actual de dicho proceso es de Apertura de plazo para presentar pruebas.

PAS- 33/2024. Naturaleza del litigio: Procedimiento administrativo sancionatorio por la Superintendencia del Sistema Financiero por infracciones relacionadas con envíos tardíos de información financiera en febrero y octubre 2023. Estado Actual. El estado actual del proceso es de Apertura de plazo para presentar alegaciones. La evaluación del resultado es que se considera una posibilidad moderada de multas leves a raíz de este procedimiento.

Se señala en dicho informe que la posibilidad de una multa importante por las imputaciones antes mencionadas es considerable.

### **Resultados Financieros**

A junio de 2024, Constelación presentó ingresos de intermediación de US\$3,622.9 miles, que corresponden a una reducción interanual de 5.52% (US\$211.7 miles). Los ingresos por intereses de préstamos presentan un aumento de 11.87% (US\$308.7 miles), a pesar de la reducción mostrada en la cartera, pero que fue compensada con el incremento de la tasa de rendimiento promedio de la cartera que pasó de 14.7% en junio de 2023 a 15.8% en junio de 2024. Por otra parte, las comisiones por otorgamiento, en línea con la dinámica de la cartera reportaron una disminución de 19.56% (US\$109.39 miles). Adicionalmente, se tiene una reducción de US\$494.6 miles por instrumentos financieros debido a menores intereses por inversiones y por utilidad por venta de títulos valores, que fueron parcialmente compensados por un aumento de intereses de operaciones con pacto de retroventa por US\$51.29 miles.

Por su parte, los costos de captación de recursos totalizaron en US\$1,440.9 miles, marcando un incremento de 9.40% (US\$123.8 miles), principalmente por mayores intereses de depósitos (US\$89.7 miles) y títulos de emisión propia (US\$42.6 miles), correspondientes a los tramos del programa de Papel Bursátil colocados. Cabe destacar que, a pesar de la reducción en los depósitos, se ha observado un aumento en la tasa de costo promedio de la cartera de depósitos al pasar de 5.2% a 5.6% en junio de 2024. En ese sentido, se observó una reducción en el resultado de intermediación de la entidad que se situó en US\$2,182.1 miles (junio 2023: US\$2,517.6 miles), lo que generó una reducción en el margen de intermediación que pasó de 65.65% a 60.23% a la fecha de análisis. Adicionalmente, es importante destacar que el spread bancario de la SAC experimentó una ligera disminución al pasar de 10.94% a 10.52% a junio de 2024.

Por otra parte, cabe destacar que la entidad reportó un aumento en ingresos financieros de otras operaciones por US\$149.1 miles, relacionados con servicios de adquirencia y corresponsalías, lo que ubicó al resultado financiero en US\$2,377.7 miles, con una reducción de US\$7.25% y generando un margen financiero de 62.26% (junio 23: 66.04%).

Adicionalmente, a raíz de un incremento en la morosidad de la cartera, la entidad ha realizado un mayor gasto de saneamiento de activos de intermediación por US\$411.7 miles (+169.98%) respecto a 2023 y totalizaron en US\$653.9 miles. Esto dio como resultado un margen financiero neto de reservas de 45.4%, menor al reportado en junio de 2023 (59.78%).

Con respecto a los gastos operacionales, SAC Constelación registró un monto de US\$1,604.6 miles, equivalente a un aumento de 12.19% (US\$174.38 miles), explicado por los gastos generales que crecieron en US\$159.4 miles (30.79%), y depreciaciones y amortizaciones en US\$37.5 miles (23.8%); y que fueron compensados parcialmente por una ligera reducción de los gastos de funcionarios y empleados por US\$22.5 miles (3.0%). El aumento en gastos operacionales, aunado con el incremento de costos de captación y de saneamiento generaron una reducción en el resultado de operación de US\$771 miles (86.6%) y en el margen operativo que pasó de 22.93% a 3.12%.

Finalmente, la entidad presentó un incremento en ingresos no operacionales netos por US\$170.5 miles, equivalente a un incremento de US\$182.1 miles por utilidades por venta de activos y otros ingresos. En ese sentido, la utilidad neta resultó en US\$216.4 miles, registrando una reducción interanual de 70.44% (US\$515.7 miles), provocando una reducción significativa en el margen neto que pasó de 18.86% a 5.67% y afectando a los indicadores de rentabilidad anualizados, al situar la Rentabilidad sobre el patrimonio (ROEA) en 4.94% y sobre Activos (ROAA) en 0.86% (13.89% y 2.30% en junio 2023, respectivamente; ambos por debajo de los presentados por el sector de Sociedades de Ahorro y Crédito (ROEA: 11.91% y ROAA: 1.72%).

## **Seguros Abank, S.A., Seguros de Personas**

### **Reseña**

La Aseguradora 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.

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 con lo que prescribe la Ley de Sociedades de Seguros.

### **Operaciones**

La Aseguradora enfoca su negocio en el ramo de seguros de personas, brindando coberturas de salud con productos innovadores, a través de una red de atención médica de alta calidad y un servicio confiable. Asimismo, ofrece valores agregados tales como: amplia red de médicos, hospitales, clínicas, laboratorios, farmacias y centros de diagnóstico a nivel nacional, así como un sistema automatizado y eficiente a través de una plataforma web para la continuidad del negocio de sus clientes, apoyado de un asistente virtual, pago exprés de reembolsos, entre otros aspectos.

### **Análisis Financiero**

Al cierre de junio de 2024, los activos de la aseguradora ascendieron a US\$23,001.0 miles, sin variaciones significativas en comparación con junio de 2023 (US\$23,046.7 miles). No obstante, se registró una disminución del 47.2% en las disponibilidades (US\$758.2 miles), compensada parcialmente por el aumento en las primas por cobrar den 1.9% (US\$265.2 miles) y en las sociedades deudoras de seguros y fianzas 129% (US\$214.2 miles).

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 por dicha ley. El portafolio de inversiones totalizó en US\$5,043 miles, sin presentar variaciones respecto a junio 2023. Entre los instrumentos, destacan los fondos de inversión con 60.0%, seguido de reportos con el 24.0%, instrumentos emitidos por el estado (8.1%) y depósitos a plazo con el 7.9% de participación. Es preciso mencionar que, la tasa de rendimiento promedio semestral de las inversiones financieras se situó en 2.11% (junio 2023: 2.27%).

La composición del portafolio estuvo dominada por instrumentos con calificación de riesgo A o superior, los cuales representaron el 92.1%. Solo un 7.9% del portafolio corresponde a una inversión con calificación BBB, vinculada a un depósito a plazo fijo emitido por una sociedad de ahorro y crédito salvadoreña. Es importante señalar que los valores emitidos por el Estado representaron el 4.4% del patrimonio, una proporción significativamente inferior al promedio de los últimos cinco años (12.8%).

Por su parte, las inversiones realizadas conforme al artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, totalizaron US\$21,161 miles, de los cuales las inversiones elegibles ascendieron a US\$10,674 miles. Esto representa una suficiencia de inversión del 0.1% para respaldar la base de inversión<sup>5</sup>, que fue de US\$10,502 miles. La aseguradora ha presentado un indicador ajustado y en posición negativa en algunos meses del periodo de análisis. Esta situación

<sup>5</sup> Reservas Técnicas + Patrimonio Neto  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

se ha visto afectada por un monto alto en primas por cobrar, de las cuáles únicamente el 32.9% son consideradas como inversiones elegibles. Cabe destacar que la aseguradora está realizando acciones para robustecer este indicador y dar cumplimiento a la normativa prudencial.

La situación de liquidez de la aseguradora se presenta ajustada con un indicador de 0.4 veces, por debajo del promedio de los últimos cinco cierres (0.7 veces) e inferior al promedio del sistema (1.1 veces). Este indicador se ha reducido debido al aumento en los pasivos, producto principalmente del incremento de obligaciones con asegurados y por la adquisición de obligaciones financieras. Cabe destacar que, en la parte de activos, el mayor aumento se ha dado en las primas por cobrar, que han tenido un crecimiento anual compuesto de 53% en los últimos cinco años y representan el 61% del total de activos.

Por otra parte, la cobertura de las inversiones más las primas por cobrar sobre las reservas y las obligaciones financieras resultó en 1.9 veces, similar al promedio de los últimos años. Sin embargo, al considerar el efecto de baja rotación de las primas por cobrar esta cobertura podría verse reducida. En un escenario sin tomar en cuenta el monto de primas por cobrar el indicador se ubicaría en 0.5 veces. Adicionalmente, la cobertura de las inversiones financieras sobre las reservas totales y las obligaciones con asegurados se ubicó en 0.7 veces, por debajo del promedio de los últimos cinco cierres anuales (0.9 veces) y del promedio del sector (1.6 veces). Esto podría limitar la capacidad de la aseguradora para cumplir con los requerimientos regulatorios.

### Calidad de la cartera de primas

Las primas por cobrar de la aseguradora han tenido históricamente una concentración en instituciones estatales, lo que ha generado un ciclo de efectivo mayor con una rotación de primas por cobrar baja comparada con el sector. La entidad de forma estratégica busca reducir la participación en la suscripción de pólizas con entidades estatales que le generen una mayor carga operativa y un ciclo de cobranza más largo. A junio de 2024 las primas por cobrar representan el 60.9% de los activos totales; mientras que las inversiones únicamente el 21.9%. La entidad ha registrado un crecimiento anual compuesto de los últimos cinco cierres de 53% en sus primas por cobrar, lo que está en línea con la proporción que representan en sus activos. PCR considera que la baja rotación de primas genera efectos negativos en el desempeño de la entidad al tener que recurrir a financiamiento para cubrir deficiencias de inversión.

Las primas por cobrar totalizaron US\$14,005 miles, de las cuales el 72.0% se concentra en el ramo de accidentes y enfermedades, denotando una alta participación en este rubro, seguido por el ramo de vida colectivo (26.5%). Adicionalmente, el 98.22% de las primas se encuentra al día, mientras que el 1.78% corresponden a primas vencidas, las cuales tiene un rango de mora entre 31 hasta más de 180 días. Además, la aseguradora registró US\$35 miles en provisiones para primas incobrables, lo que generó una cobertura sobre la cartera vencida del 14.0% (junio 2023: 14.5%), la cual es similar con la observada con el sector.

COMPOSICIÓN DE PRIMAS POR COBRAR (US\$ MILES)		
COMPONENTE	jun-23	jun-24
PRIMAS POR COBRAR VIGENTES	12,474	13,789
PRIMAS VENCIDAS (MAYOR A 30 DÍAS)	1,481	250
<b>PRIMAS POR COBRAR TOTALES</b>	<b>13,955</b>	<b>13,789</b>
(-) PROVISIONES	-215	-35
<b>PRIMAS POR COBRAR NETAS</b>	<b>13,740</b>	<b>14,005</b>

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

El indicador de rotación de las primas por cobrar de la aseguradora se ubicó en 323 días, denotando una baja rotación, la cual está alejada también de la del sector que reportó 96 días. Es importante destacar que esta métrica de la entidad ha incrementado significativamente con respecto al promedio de los últimos cinco cierres anuales (2019-2023: 185 días).

### Reaseguros

Aseguradora Abank cuenta con una estructura de reaseguro apropiada, respaldada por Hannover Rück SE., reaseguradora alemana. Este contrato fue renovado en octubre de 2023 con una vigencia de un año. Además, según política corporativa, los reaseguradores deben contar una calificación mínima de "A-". Por su parte, el reasegurador posee una calificación de riesgo internacional de AA. Los contratos de reaseguro son adecuados a la exposición de riesgo que enfrenta la aseguradora.

Adicionalmente, en los casos que Aseguradora Abank solicite a una aseguradora internacional la emisión de una póliza de seguros bajo un esquema de fronting<sup>6</sup>, será el Comité de Reaseguro el encargo de aprobar que aseguradora se elegirá para emitir la póliza. Asimismo, este Comité deberá autorizar la comisión a pagar por el servicio de fronting.

Los ramos de gastos médicos están respaldados bajo un contrato de reaseguro de exceso de pérdida operativa, de los cuales el porcentaje de retención sobre el patrimonio equivale a un 0.11% de este. Al analizar los ramos de vida, presentaron una cobertura combinada de contratos proporcionales (excedente) y exceso de pérdida por catástrofe,

<sup>6</sup> Fronting: término en inglés que se utiliza para referirse a la entidad aseguradora que toma un riesgo, pero que en realidad transfiere la totalidad o gran parte de su cobertura a otras aseguradoras o reaseguradoras.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

en los que su posición máxima de patrimonio en un 0.82%. Finalmente, el ramo deuda está respaldado bajo contrato proporcional (excedente) con una exposición del 0.82% sobre el patrimonio.

### **Reservas técnicas**

Al cierre de junio de 2024, los pasivos ascendieron a US\$13,829 miles, reflejando un aumento del 4.1% (US\$540 miles), impulsados por el crecimiento de las obligaciones financieras en un 68.3% (US\$2,482 miles). Además, las Obligaciones con Asegurados registraron un incremento del 581.5% (US\$1,760 miles) a raíz del aumento de obligaciones por siniestros y depósitos por operaciones de seguros. Por su parte, las cuentas por pagar aumentaron en un 44.5% (US\$232 miles), relacionadas principalmente con proveedores y retenciones.

Al analizar la composición de los pasivos, las obligaciones financieras representaron el 44.2% de los pasivos, seguido de las reservas totales con un 33.5% y las obligaciones con asegurados, que representaron el 14.9%. El resto de las cuentas están vinculadas a obligaciones hacia reaseguradoras e intermediarios, otros pasivos y provisiones, que en conjunto representaron 7.32%.

La aseguradora mantuvo adecuados niveles de reservas, cumpliendo con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero para las reservas de riesgo en curso y siniestros. Además, cuenta con la certificación anual de reserva matemática<sup>7</sup>, emitida por el Actuario, donde certifica que el estado analítico de valuación ha sido preparado utilizando principios técnico-actuariales. A la fecha de análisis, las reservas totalizaron US\$4,637 miles (junio 2023: US\$8,596 miles), de las cuales el 75.5% correspondió a reservas de riesgo en curso, el 23.8% a reservas de siniestros y el 0.7% restante a reservas matemáticas. La contracción fue influenciada principalmente por la reducción en las reservas de riesgo en curso en el ramo de salud y hospitalización (-US\$2,293), y vida colectivo (-US\$1,014), y en menor medida por la reserva por siniestros de los mismos ramos.

### **Capitalización y apalancamiento**

Los niveles de solvencia y apalancamiento, en opinión de PCR, son adecuados para el respaldo operativo de la aseguradora. La aseguradora ha mantenido en los últimos años suficiencias de patrimonio neto apropiadas; mientras que el apalancamiento ha mostrado una tendencia al alza, pero similar al sector. A junio de 2024, el patrimonio ascendió a US\$9,172 miles, reflejando una contracción del 6.0% en comparación con junio de 2023. Esta reducción fue impulsada por la pérdida del ejercicio (-US\$967 miles), aunque esta se vio compensada por los resultados acumulados de ejercicios anteriores (US\$2,338 miles).

La solvencia marginal de la Aseguradora para afrontar situaciones de siniestralidad futuras mostró niveles adecuados. El indicador de suficiencia de patrimonio neto se ubicó en 56.38% (junio 2023: 72.91%), ligeramente inferior en comparación con el 64.61% reportado por el sistema. Asimismo, el apalancamiento patrimonial se situó en 1.5 veces, levemente superior al comportamiento histórico de la Aseguradora, aunque similar al promedio del sector (1.5 veces). Asimismo, el 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.

### **Resultados**

La calificadora considera que el desempeño financiero de la aseguradora se ha visto limitado por la menor suscripción de primas y la baja rotación de primas por cobrar que han incidido en mayores índices de siniestralidad. Adicionalmente, mayores costos de adquisición han limitado los indicadores de eficiencia; mientras que los gastos financieros incurridos y el aumento en los gastos administrativos han generado resultados negativos que han impactado en la rentabilidad. Esta situación podría agravarse si la gestión de cobranza continúa afectada por la relativa dependencia en la suscripción con instituciones estatales o por pólizas con problemas de recuperación de primas por cobrar, lo que podría conllevar a un impacto en la solvencia de la aseguradora.

A junio de 2024, la aseguradora reportó US\$7,933 miles en primas netas, lo que representa una contracción interanual del 25.5% (-US\$2,714 miles). Esta reducción estuvo influenciada principalmente por el ramo de accidentes y enfermedades (-30.3%), y seguros de vida (-24.7%). La aseguradora ha optado por no participar en algunas licitaciones de entidades estatales debido a la baja rotación en el ciclo de cobranza que representan y para desconcentrar su participación en entidades de gobierno.

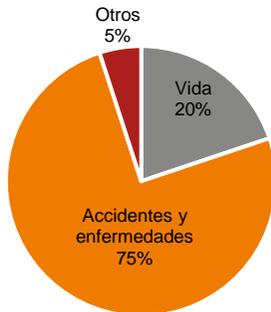
La suscripción de primas de la aseguradora presenta una concentración importante en el ramo de accidentes y enfermedades con el 75.15% del total de primas netas, seguido del ramo de vida colectivo con el 19.85% y el restante 5.00% corresponde a otros. En cuanto a los ingresos por canal, Aseguradora Abank tiene unidades mediante las cuales se obtienen clientes nuevos o renovaciones a través del principal canal de distribución, que son los intermediarios de seguros, a través de los cuales se canaliza el 82% del negocio.

<sup>7</sup> Certificación de la Constitución de las reservas matemáticas al 31 de diciembre de 2023.  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

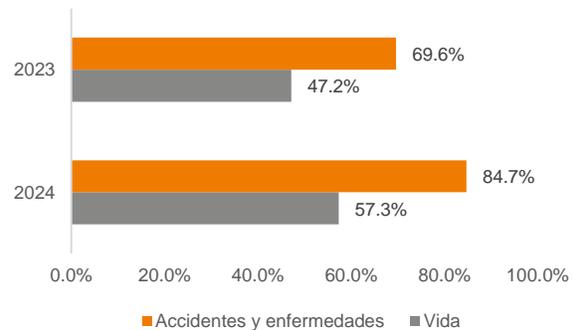
Con respecto a la política de retención de primas, Aseguradora Abank cedió el 12.8% de sus primas a reaseguradoras, cifras inferiores al promedio del sector (36.6%). Además, se realizó un ajuste neto técnico de reservas por US\$1,070 miles, alineado con la disminución en la suscripción de primas. Como resultado, la prima neta de retención devengada alcanzó US\$7,989 miles, equivalente a una reducción interanual del -10.9%.

Los niveles de siniestralidad de la Aseguradora registraron un aumento, en línea con la contracción de las primas netas, constitución de reservas y aumento en los gastos por siniestros en 5.4%. Al cierre de junio de 2024, la siniestralidad neta devengada resultó en 66.2%, superior a la registrada en junio de 2023 (61.9%) y similar al promedio histórico de cinco años (67.4%). Al analizar la siniestralidad neta devengada por ramo, se observó una expansión en el ramo de vida, con un indicador del 57.3%, en comparación con el 47.2% del periodo anterior. Los seguros de accidentes y enfermedades también mostraron un aumento en la siniestralidad neta devengada, situándose en 84.7% (junio 2023: 69.6%).

**PRIMAS NETAS POR RAMO (%)**



**SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA POR RAMO (%)**



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

El resultado técnico reportado por la aseguradora ascendió a US\$461 miles (junio 2023: US\$1,412 miles), lo que representa un margen técnico del 5.8%, menor al promedio histórico (12.6%) e inferior del promedio del sistema (16.5%). El deterioro en el desempeño fue impulsado por la reducción de primas, expansión en los niveles de siniestralidad y un deterioro en la eficiencia de los costos de comercialización, reflejado en las comisiones pagadas a agentes, intermediarios y otros canales. El indicador de costos de adquisición sobre primas netas se situó en 30.6% (junio 2023: 18.8%).

Adicionalmente, los gastos administrativos totalizaron US\$1,505 miles, lo que representa un aumento del 20.7% respecto a junio de 2023. Este incremento, fue generado por los servicios recibidos de terceros, así como el alza en los gastos diversos y gastos de personal, generando un deterioro en los niveles de eficiencia. El indicador de gastos administrativos sobre primas netas se situó en 19.0%, superior al 13.4%, registrado en junio de 2023, y por arriba del promedio del sistema (15.7%). Por su parte, el índice combinado resultó en 116.04%, mostrando un declive en comparación al 106.79% del periodo previo y superior al promedio del mercado (98.1%). Adicionalmente, la aseguradora registra un mayor gasto por intereses por obligaciones financieras.

Finalmente, considerando la disminución en los resultados de inversión netos, impulsados por la reducción en los ingresos financieros, aunado al incremento de los gastos financieros y las reservas de saneamiento, ocasionaron una pérdida neta que alcanzó US\$967 miles (junio 2023: utilidad neta de US\$228 miles), con un margen neto del -12.2%. Esto contribuyó al deterioro de los indicadores de rentabilidad anualizados, mostrando un índice de rentabilidad sobre activos (ROAA) de -2.5% (sector: 5.3%) y una rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) del -6.4%, inferior al promedio del sector (12.4%).

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

**Estados Financieros No Auditados Banco Abank**

<b>BALANCE GENERAL (EN MILLONES US\$)</b>							
<b>COMPONENTE</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>jun-23</b>	<b>jun-24</b>
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	22.79	13.34	16.18	15.89	22.29	18.96	19.85
<b>OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA</b>	-	-	-	-	1.00	0.32	-
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	2.81	13.49	3.51	13.24	14.78	5.21	26.65
<b>CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA</b>	41.57	42.79	77.70	113.75	126.24	120.97	123.82
<i>PRÉSTAMOS VIGENTES</i>	41.59	42.95	78.07	117.89	129.67	120.84	124.03
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	2.87	1.03	5.22	4.05	6.46	3.53	6.23
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO</i>	38.72	41.93	72.86	113.84	123.21	117.31	117.81
<i>PRÉSTAMOS VENCIDOS</i>	2.03	3.53	5.59	11.28	9.95	18.37	9.10
<i>PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS</i>	-2.06	-3.70	-5.97	-15.42	-13.38	-18.24	-9.31
<b>OTROS ACTIVOS</b>	6.34	7.42	8.11	8.68	6.20	10.79	9.01
<b>ACTIVO FIJO</b>	4.14	2.71	3.36	2.35	9.61	1.94	8.96
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>77.64</b>	<b>79.75</b>	<b>108.86</b>	<b>153.91</b>	<b>180.11</b>	<b>158.20</b>	<b>188.29</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>	48.68	51.69	78.89	112.46	138.07	117.26	144.01
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>48.68</b>	<b>51.69</b>	<b>75.88</b>	<b>105.90</b>	<b>125.60</b>	<b>112.59</b>	<b>128.14</b>
<i>DEPÓSITOS A LA VISTA</i>	15.89	11.52	11.94	12.31	15.39	14.07	17.35
<i>DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	29.01	35.39	59.98	89.93	89.91	90.81	85.49
<i>DEPÓSITOS PACTADOS A MÁS DE UN AÑO PLAZO</i>	-	-	-	-	17.17	3.95	22.39
<i>DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS</i>	3.78	4.79	3.96	3.65	3.14	3.76	2.92
<b>OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA</b>	-	-	-	<b>2.50</b>	-	-	<b>5.09</b>
<b>PRÉSTAMOS</b>	-	-	<b>3.02</b>	<b>4.07</b>	<b>12.47</b>	<b>4.67</b>	<b>10.77</b>
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	-	-	3.02	1.00	4.23	1.61	4.58
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO</i>	-	-	-	3.07	3.07	3.07	1.54
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO</i>	-	-	-	-	5.17	-	4.65
<b>OBLIGACIONES A LA VISTA</b>	0.05	0.06	0.09	0.42	0.37	0.23	0.51
<b>TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA</b>	-	-	-	7.57	5.56	4.46	8.17
<b>CHEQUES Y OTROS VALORES POR APLICAR</b>	0.03	0.02	-	-	-	-	-
<b>OTROS PASIVOS</b>	3.26	2.40	2.27	2.69	2.22	3.56	2.19
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>52.02</b>	<b>54.17</b>	<b>81.25</b>	<b>123.15</b>	<b>146.22</b>	<b>125.52</b>	<b>154.87</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	20.33	20.33	20.33	20.33	20.64	20.33	20.64
RESERVAS DE CAPITAL	2.88	3.03	3.26	3.70	3.94	3.70	3.94
RESULTADOS POR APLICAR	1.66	-	0.00	0.62	6.12	1.92	5.64
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0.74	2.21	4.02	6.11	3.19	6.72	3.19
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.62</b>	<b>25.58</b>	<b>27.61</b>	<b>30.76</b>	<b>33.89</b>	<b>32.68</b>	<b>33.41</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>77.64</b>	<b>79.75</b>	<b>108.86</b>	<b>153.91</b>	<b>180.11</b>	<b>158.20</b>	<b>188.29</b>

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

<b>ESTADO DE RESULTADOS (EN MILLONES US\$)</b>							
<b>COMPONENTE</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>jun-23</b>	<b>jun-24</b>
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	28.96	24.69	26.91	40.99	46.72	24.32	21.48
COSTOS FINANCIEROS	2.12	1.99	2.58	5.33	7.37	3.41	5.19
<b>UTILIDAD DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>26.84</b>	<b>22.69</b>	<b>24.33</b>	<b>35.66</b>	<b>39.35</b>	<b>20.91</b>	<b>16.28</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	3.22	1.70	1.80	1.96	1.46	0.79	0.60
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	0.55	0.63	0.26	0.93	1.24	0.60	0.16
<b>UTILIDAD FINANCIERA</b>	<b>29.51</b>	<b>23.76</b>	<b>25.87</b>	<b>36.69</b>	<b>39.57</b>	<b>21.11</b>	<b>16.72</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	5.78	3.31	4.93	12.56	25.70	9.91	12.00
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	0.00	-	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD FINANCIERA, NETA DE RESERVAS</b>	<b>23.74</b>	<b>20.45</b>	<b>20.94</b>	<b>24.13</b>	<b>13.87</b>	<b>11.20</b>	<b>4.72</b>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	24.61	20.92	21.60	21.79	21.10	11.06	9.52
GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS	12.25	9.97	9.42	10.54	9.67	4.92	4.55
GASTOS GENERALES	10.79	9.39	10.55	9.59	9.66	5.26	4.22
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	1.57	1.57	1.63	1.66	1.77	0.88	0.75
PROVISIONES	-	-	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD DE OPERACIÓN</b>	<b>(0.87)</b>	<b>(0.47)</b>	<b>(0.66)</b>	<b>2.34</b>	<b>(7.23)</b>	<b>0.14</b>	<b>(4.80)</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	2.38	1.97	2.94	2.10	9.60	1.78	5.26
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.51</b>	<b>1.50</b>	<b>2.28</b>	<b>4.44</b>	<b>2.37</b>	<b>1.92</b>	<b>0.46</b>
GASTOS POR IMPUESTOS SOBRE LAS GANANCIAS	0.43	0.38	0.25	1.29	-	-	-
CONTRIBUCIONES ESPECIALES	0.07	0.10	-	-	-	-	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1.01</b>	<b>1.01</b>	<b>2.03</b>	<b>3.15</b>	<b>2.37</b>	<b>1.92</b>	<b>0.46</b>

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

**Estados Financieros No Auditados SAC Constelación**

<b>BALANCE GENERAL (US\$ MILES)</b>							
<b>COMPONENTE</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>jun-23</b>	<b>jun-24</b>
<b>FONDOS DISPONIBLES</b>	<b>9,961</b>	<b>7,642</b>	<b>8,630</b>	<b>9,499</b>	<b>10,668</b>	<b>10,267</b>	<b>10,135</b>
<b>OPERACIONES CON PACTO DE RETROVENTA</b>	-	-	-	-	<b>3,093</b>	<b>1,267</b>	-
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>490</b>	<b>745</b>	<b>23</b>	<b>3,225</b>	<b>1,864</b>	<b>1,532</b>	<b>1,191</b>
<b>CARTERA DE PRÉSTAMOS, NETA</b>	<b>19,694</b>	<b>29,479</b>	<b>35,725</b>	<b>40,760</b>	<b>43,494</b>	<b>42,481</b>	<b>40,415</b>
<i>PRÉSTAMOS VIGENTES</i>	19,880	29,711	35,369	40,920	43,822	42,555	40,859
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	8,095	12,589	13,378	19,346	19,344	19,345	16,215
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO</i>	11,785	17,123	21,992	21,575	24,477	23,210	24,644
<i>PRÉSTAMOS VENCIDOS</i>	1,000	1,005	1,281	998	1,364	1,237	1,478
<i>PROVISIÓN PARA INCOBRABILIDAD DE PRÉSTAMOS</i>	(1,186)	(1,237)	(925)	(1,159)	(1,692)	(1,311)	(1,922)
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>3,820</b>	<b>3,700</b>	<b>4,629</b>	<b>4,313</b>	<b>4,756</b>	<b>5,278</b>	<b>4,207</b>
<b>ACTIVOS FÍSICOS E INTANGIBLES</b>	<b>589</b>	<b>632</b>	<b>579</b>	<b>346</b>	<b>292</b>	<b>316</b>	<b>536</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>34,554</b>	<b>42,198</b>	<b>49,586</b>	<b>58,143</b>	<b>64,167</b>	<b>61,141</b>	<b>56,485</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>							
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>27,016</b>	<b>33,792</b>	<b>39,612</b>	<b>48,058</b>	<b>53,110</b>	<b>50,270</b>	<b>43,361</b>
<i>DEPÓSITOS A LA VISTA</i>	7,920	9,259	9,987	10,163	12,643	10,906	10,322
<i>DEPÓSITOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	17,938	23,446	28,619	36,913	34,898	36,841	26,411
<i>DEPÓSITOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO</i>	435	460	382	433	4,896	1,977	5,529
<i>DEPÓSITOS RESTRINGIDOS E INACTIVOS</i>	723	626	623	548	673	546	1,100
<i>PRÉSTAMOS</i>	-	-	-	-	-	-	38
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS HASTA UN AÑO PLAZO</i>	-	-	-	-	-	-	38
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A MAS DE UN AÑO PLAZO</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>PRÉSTAMOS PACTADOS A CINCO O MAS AÑOS PLAZO</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>OBLIGACIONES A LA VISTA</b>	<b>51</b>	<b>295</b>	<b>961</b>	<b>236</b>	<b>83</b>	<b>176</b>	<b>404</b>
<b>TÍTULOS DE EMISIÓN PROPIA</b>	-	-	-	-	-	-	<b>1,453</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>450</b>	<b>654</b>	<b>826</b>	<b>1,262</b>	<b>1,284</b>	<b>1,324</b>	<b>1,436</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>27,517</b>	<b>34,742</b>	<b>41,399</b>	<b>49,556</b>	<b>54,477</b>	<b>51,769</b>	<b>46,692</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	6,845	6,845	6,845	6,845	6,845	6,845	6,845
RESERVAS DE CAPITAL	7	49	107	236	360	236	360
<b>RESULTADOS POR APLICAR</b>	-	-	-	<b>710</b>	<b>1,536</b>	<b>710</b>	<b>1,751</b>
PATRIMONIO RESTRINGIDO	186	563	1,236	796	949	849	837
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7,037</b>	<b>7,457</b>	<b>8,188</b>	<b>8,587</b>	<b>9,689</b>	<b>9,372</b>	<b>9,792</b>
<b>PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>34,554</b>	<b>42,198</b>	<b>49,586</b>	<b>58,143</b>	<b>64,167</b>	<b>61,141</b>	<b>56,485</b>

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

<b>ESTADO DE RESULTADOS (US\$ MILES)</b>							
<b>COMPONENTE</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>jun-23</b>	<b>jun-24</b>
INGRESOS DE INTERMEDIACIÓN	2,689.33	3,484.7	4,712.5	5,769.5	7,439.4	3,834.6	3,622.9
COSTOS POR CAPTACIÓN DE RECURSOS	941.25	1,300.8	1,747.9	2,195.4	2,798.2	1,317.0	1,440.9
<b>RESULTADO DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1,748.08</b>	<b>2,183.9</b>	<b>2,964.6</b>	<b>3,574.1</b>	<b>4,641.2</b>	<b>2,517.6</b>	<b>2,182.1</b>
INGRESOS DE OTRAS OPERACIONES	62.86	59.3	93.6	107.5	116.4	46.9	196.0
COSTOS DE OTRAS OPERACIONES	4.17	5.6	4.0	4.6	8.5	1.0	0.3
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>1,806.77</b>	<b>2,237.7</b>	<b>3,054.2</b>	<b>3,677.0</b>	<b>4,749.2</b>	<b>2,563.5</b>	<b>2,377.7</b>
SANEAMIENTO DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	228.66	124.0	407.6	353.2	630.7	242.2	653.9
CASTIGOS DE ACTIVOS DE INTERMEDIACIÓN	7.35	6.4	27.1	0.2	1.1	0.9	-
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO DE RESERVAS</b>	<b>1,570.76</b>	<b>2,107.3</b>	<b>2,619.6</b>	<b>3,323.7</b>	<b>4,117.3</b>	<b>2,320.4</b>	<b>1,723.8</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>	<b>1,399.16</b>	<b>1,647.6</b>	<b>2,222.7</b>	<b>2,595.9</b>	<b>2,918.2</b>	<b>1,430.3</b>	<b>1,604.6</b>
<i>GASTOS DE FUNCIONARIOS Y EMPLEADOS</i>	588.89	812.1	1,130.0	1,319.7	1,516.8	755.3	732.8
<i>GASTOS GENERALES</i>	597.48	619.4	815.8	1,011.4	1,045.5	517.6	676.9
<i>DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES</i>	212.79	216.1	276.8	264.8	355.9	157.4	194.9
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>171.60</b>	<b>459.7</b>	<b>396.9</b>	<b>727.8</b>	<b>1,199.2</b>	<b>890.1</b>	<b>119.2</b>
INGRESOS NO OPERACIONALES	(100.27)	(36.4)	178.7	565.7	36.9	(11.6)	170.5
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>71.3</b>	<b>423.3</b>	<b>575.6</b>	<b>1,293.4</b>	<b>1,236.1</b>	<b>878.6</b>	<b>289.7</b>
IMPUESTOS DIRECTOS	43.4	102.6	101.1	442.0	235.4	146.4	73.3
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>28.0</b>	<b>320.8</b>	<b>474.5</b>	<b>851.4</b>	<b>1,000.7</b>	<b>732.2</b>	<b>216.4</b>

Fuente: SAC Constelación / Elaboración: PCR

## Estados Financieros No Auditados Aseguradora Abank

### BALANCE DE SITUACIÓN FINANCIERA (EN MILES US\$)

COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
DISPONIBLE	610	1,017	799	1,011	778	1,608	849
INVERSIONES FINANCIERAS	7,244	5,760	4,778	4,602	1,514	3,342	3,834
PRÉSTAMOS	22	0	0	230	200	1,701	1,209
PRIMAS POR COBRAR	2,874	5,907	8,596	10,766	15,643	13,740	14,005
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	258	185	217	569	329	166	380
INVERSIONES PERMANENTES	0	0	0	0	0		
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	32	111	113	88	71	77	183
OTROS ACTIVOS	1,238	1,844	1,771	1,669	2,227	2,414	2,540
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12,276</b>	<b>14,825</b>	<b>16,274</b>	<b>18,935</b>	<b>20,762</b>	<b>23,047</b>	<b>23,001</b>
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	61	71	102	551	570	303	2,063
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	498	596	171	93	15	93	21
OBLIGACIONES FINANCIERAS	0	0	0	0	3,035	3,635	6,117
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	303	571	6	93	59	47	142
CUENTAS POR PAGAR	181	475	179	422	423	521	753
PROVISIONES	61	67	77	84	86	94	95
OTROS PASIVOS	57	1,115	83	0	0	0	0
RESERVAS TOTALES	5,204	5,287	7,205	8,161	6,436	8,596	4,637
RESERVAS TÉCNICAS	3,043	3,040	5,181	6,206	4,604	6,832	3,533
RESERVAS POR SINIESTROS	2,161	2,247	2,024	1,955	1,832	1,763	1,104
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>6,365</b>	<b>8,182</b>	<b>7,824</b>	<b>9,405</b>	<b>10,623</b>	<b>13,289</b>	<b>13,829</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	5,900	6,425	7,500	7,500	7,500	7,500	7,500
APORTE SOCIAL	0	0	0	0	0	0	0
RESERVAS DE CAPITAL	6	38	119	226	298	226	298
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0	19	51	9	2	9	2
RESULTADOS ACUMULADOS	5	161	780	1,795	2,339	2,022	1,372
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,912</b>	<b>6,643</b>	<b>8,451</b>	<b>9,530</b>	<b>10,139</b>	<b>9,758</b>	<b>9,172</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>12,276</b>	<b>14,825</b>	<b>16,274</b>	<b>18,935</b>	<b>20,762</b>	<b>23,047</b>	<b>23,001</b>

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

### ESTADO DE RESULTADOS TÉCNICO (EN MILES US\$)

ESTADO TÉCNICO	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
PRIMAS BRUTAS	13,831.76	12,692.28	16,121.56	19,506.99	21,974.31	11,639.53	9,049.82
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	1,315.63	660.66	834.43	1,059.73	1,807.32	992.05	1,116.43
<b>PRIMAS NETAS</b>	<b>12,516.13</b>	<b>12,031.61</b>	<b>15,287.13</b>	<b>18,447.25</b>	<b>20,166.99</b>	<b>10,647.49</b>	<b>7,933.39</b>
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	1,461.47	1,105.72	1,201.21	1,339.40	1,466.30	1,051.13	1,014.85
<b>PRIMAS RETENIDAS NETAS</b>	<b>11,054.66</b>	<b>10,925.90</b>	<b>14,085.92</b>	<b>17,107.86</b>	<b>18,700.69</b>	<b>9,596.35</b>	<b>6,918.54</b>
AJUSTE TÉCNICO NETO DE RESERVAS TÉCNICAS	1,281.25	3.30	(2,141.02)	(1,025.64)	1,602.39	(626.10)	1,070.39
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	3,931.17	4,596.26	6,054.41	7,222.05	6,103.56	4,414.02	1,997.52
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	5,212.42	4,599.57	3,913.39	6,196.41	7,705.96	3,787.92	3,067.91
<b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS</b>	<b>12,335.91</b>	<b>10,929.20</b>	<b>11,944.90</b>	<b>16,082.22</b>	<b>20,303.09</b>	<b>8,970.25</b>	<b>7,988.93</b>
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	2,689.54	2,052.16	1,906.20	3,690.67	3,991.06	2,004.90	2,425.23
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	205.57	257.65	156.50	310.61	37.47	0.16	188.92
<b>(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)</b>	<b>2,483.97</b>	<b>1,794.51</b>	<b>1,749.71</b>	<b>3,380.06</b>	<b>3,953.59</b>	<b>2,004.74</b>	<b>2,236.31</b>
(+) GASTOS POR SINIESTROS	14,901.03	8,327.83	9,234.05	10,469.44	13,250.33	6,368.33	6,713.93
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	3,686.59	1,080.10	1,215.99	1,149.92	1,149.65	623.18	693.79
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-	-	-
<b>(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO</b>	<b>11,214.45</b>	<b>7,247.73</b>	<b>8,018.06</b>	<b>9,319.52</b>	<b>12,100.68</b>	<b>5,745.15</b>	<b>6,020.14</b>
AJUSTE TÉCNICO NETO DE SINIESTRALIDAD	(339.25)	85.77	(223.19)	(69.05)	(123.18)	(191.43)	(728.11)
(+) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS POR SINIESTROS	1,481.17	1,131.21	808.03	1,081.22	614.78	246.44	323.06
(-) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS POR SINIESTROS	1,820.42	1,045.44	1,031.23	1,150.27	737.96	437.87	1,051.17
<b>(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO DEVENGADA</b>	<b>10,875.20</b>	<b>7,333.50</b>	<b>7,794.87</b>	<b>9,250.46</b>	<b>11,977.50</b>	<b>5,553.72</b>	<b>5,292.04</b>
<b>(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS</b>	<b>(1,023.26)</b>	<b>1,801.19</b>	<b>2,400.32</b>	<b>3,451.70</b>	<b>4,371.99</b>	<b>1,411.79</b>	<b>460.58</b>
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	308.65	543.76	280.23	562.71	356.95	457.08	115.25
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	63.37	44.88	43.09	29.45	341.85	8.74	255.91
<b>(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>245.28</b>	<b>498.89</b>	<b>237.15</b>	<b>533.25</b>	<b>15.11</b>	<b>448.34</b>	<b>(140.66)</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	1,620.74	1,537.19	1,744.99	2,141.18	2,641.13	1,426.83	1,505.47
(+) OTROS (GASTOS) INGRESOS NETOS	2,340.55	224.60	2,057.23	183.59	70.94	41.55	878.65
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	2,324.55	535.01	1,795.39	496.74	780.87	246.98	659.92
<b>(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>(2,382.72)</b>	<b>452.47</b>	<b>1,154.31</b>	<b>1,530.62</b>	<b>1,036.03</b>	<b>227.88</b>	<b>(966.82)</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	10.16	246.59	421.31	462.28	504.28	-	-
CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	-	-	-	10.90	77.08	-	-
<b>(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS</b>	<b>(2,392.88)</b>	<b>205.88</b>	<b>733.00</b>	<b>1,079.23</b>	<b>608.83</b>	<b>227.88</b>	<b>(966.82)</b>

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

### **Nota sobre información empleada para el análisis**

---

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