

ASEGURADORA ABANK, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Comité No. 290/2025

Informe con EEFF no auditados al 30 de junio 2025

Fecha de comité: 30 de octubre de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

Equipo de Análisis

Jorge Romero

jromero@ratingspcr.com

Adalberto Chávez

achavez@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-22	dic-23	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25
Fecha de comité	27/04/2023	26/04/2024	23/10/2024	21/03/2025	28/04/2025	18/06/2025	30/10/2025
Fortaleza Financiera	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-	EA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la Calificación

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

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

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación **EA-** a la **Fortaleza Financiera** de **Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas** con perspectiva **"Estable"**, con información no auditada al 30 de junio de 2025.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio y adecuada estructura de gobierno corporativo de la aseguradora, enfocado en el segmento de personas, el cual ha continuado mostrando una rentabilidad ajustada, influenciado por la disminución en la suscripción de primas, indicadores de eficiencia operativa presionados y una baja rotación de la cartera de primas por cobrar. Adicionalmente, la clasificación considera los niveles ajustados de liquidez y suficiencia de inversiones. Finalmente, se toma en cuenta una solvencia adecuada.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio orientado en el ramo de seguros de personas.** La aseguradora mantiene una trayectoria de 20 años en la atención del segmento de seguros de personas, lo que le ha permitido mantener su presencia dentro del mercado. Actualmente ocupa la vigésimo segunda posición (décimo tercera a junio 2024) entre las 23 aseguradoras, con un 0.95% de participación en las primas netas del sector. En cuanto al total de aseguradoras dedicadas al giro de vida, ocupa la quinta posición entre las nueve del sector (sexta a junio de 2024).
- **Adecuada estructura de gobierno corporativo.** PCR considera que la aseguradora posee una adecuada estructura de gobierno corporativo, respaldada por un Órgano Corporativo que establece un conjunto de principios y normas para garantizar la adecuada gestión y control de las operaciones. Este marco define las funciones y responsabilidades de los entes de supervisión y administración, que incluyen accionistas, Junta Directiva, Alta Gerencia y demás instancias u órganos de control.
- **La aseguradora presenta suficiencia de inversiones y niveles de liquidez ajustados.** PCR considera que estos niveles representan una oportunidad de mejora en la gestión financiera de la entidad. A junio de 2025, la aseguradora presentó una suficiencia de inversiones ajustada de 7.4%, por debajo del promedio del sector del 22.31%. Adicionalmente, el indicador de fue de 0.7 veces, mejor al periodo anterior (0.4 veces); aunque por debajo del reportado por el sistema (1.1 veces).
- **Ciclo de cobro prolongado de la cartera de primas por cobrar.** En opinión de PCR, Aseguradora Abank, S.A. muestra una gestión ajustada de las primas por cobrar, con un ciclo de cobro más prolongado comparado con el sector, esta situación puede generar presiones en el desempeño y liquidez de la entidad. La rotación de primas por cobrar fue de 617 días, superior al promedio del sector (100 días), lo que sugiere oportunidades de mejora en la eficiencia de la gestión de cobro.

- **Niveles adecuados de suficiencia patrimonial:** El patrimonio neto de Aseguradora Abank, S.A. cerró en USD 9.8 millones, con un crecimiento interanual del 7% debido a incremento del capital social en USD 1.5 millones. En ese sentido, la suficiencia patrimonial se vio favorecida al pasar de 56.5 % a 70.1% de manera interanual y situándose en niveles cercanos al promedio del sector de 75.7%, lo que refleja una mayor solidez patrimonial. A pesar de un nivel de endeudamiento de 1.6 veces, superior al promedio del sector (1.3 veces), la compañía cumple con los límites regulatorios (hasta 5 veces) y mantiene un margen de solvencia adecuado para enfrentar contingencias y continuar su crecimiento sostenible.
- **Rentabilidad ajustada influenciada por la dinámica de suscripción y costos:** A junio de 2025, la aseguradora registró un resultado técnico negativo de USD 0.6 millones, reflejando una disminución del 219% frente al periodo anterior, debido a la menor suscripción de primas y al incremento en los costos de adquisición, cuyo indicador se elevó a 87.3% (32.3% en 2024). El índice combinado se situó en 145%, superior al 116% del período previo y al promedio sectorial (99%), evidenciando presión sobre la eficiencia operativa. En consecuencia, el resultado neto cerró con una pérdida de USD 2.4 millones y un margen negativo de -8.1%, afectando los indicadores de rentabilidad anualizados (ROAA -3.4% y ROEA -8.7%), frente a 5.7% y 12.9% del sector, respectivamente. PCR prevé que la aseguradora podría revertir esta tendencia en los resultados en el último trimestre del año, conforme se concreten las renovaciones y nuevas emisiones de pólizas, lo que permitiría una mejora en los indicadores técnicos y de rentabilidad hacia el cierre de 2025.

Factores Claves

Factores que, de manera individual o conjunta podrían llevar a un incremento en la clasificación:

Un crecimiento sostenido de las primas netas que permitan una mayor participación dentro del mercado en conjunto con un comportamiento estable de los niveles de siniestralidad comparables a sus pares. Una mejora en los indicadores de eficiencia que posicionen a Aseguradora Abank, S.A. de manera más favorable en comparación con el sector. Así como el cumplir holgadamente con los requerimientos regulatorios, especialmente en lo que respecta a liquidez e inversiones. Adicionalmente, una menor concentración y una reducción en la ciclicidad de sus operaciones de suscripción de primas.

Factores que, de manera individual o conjunta podrían llevar a una reducción en la clasificación:

El incumplimiento de indicadores regulatorios tales como suficiencia patrimonial y de inversiones, así como una degradación en la calidad crediticia de los reaseguradores contratados. Una disminución significativa de la participación del mercado, así como un aumento en la siniestralidad del negocio que limiten el resultado técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad. Así como un deterioro en el ciclo de efectivo producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, así como una reducción en los niveles de liquidez.

Metodología utilizada

Metodología de Clasificación de Riesgo de Seguros de Vida (El Salvador, 06 de noviembre 2023, PCR-SV-MET-P-032), normalizada bajo los lineamientos del Art. 8 y 9 de "NORMAS TÉCNICAS SOBRE OBLIGACIONES DE LAS SOCIEDADES CLASIFICADORAS DE RIESGO" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información Utilizada para la Clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2019 a 2024 y no auditados de junio 2025 y 2024. Adicionalmente, se utilizó información provista directamente por la institución financiera además de otra publicada por el regulador Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF). Los estados financieros siguen los principios contables emitidas por esta última.

Limitaciones para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información financiera para la elaboración de la presente clasificación de Riesgo.
- **Limitaciones potenciales:** PCR continuará monitoreando la liquidez, cobertura y suficiencia de inversiones de Aseguradora Abank, S.A., dado que muestra niveles ajustados. El desempeño de Aseguradora Abank, S.A. 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. En este sentido, se monitoreará la evolución de la recuperación de las primas por cobrar, las cuales mantienen una baja rotación y podrían continuar ejerciendo presión en el flujo de efectivo, afectando la liquidez, cobertura y rentabilidad.

Hechos de importancia

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

Panorama Internacional

La economía mundial ha enfrentado desafíos importantes al primer semestre de 2025, marcados principalmente por tensiones comerciales y nuevos conflictos geopolíticos. La incertidumbre por la aplicación de aranceles de parte de la mayor economía mundial hacia sus socios comerciales, conflictos bélicos y geopolíticos en diversas regiones del mundo y condiciones climáticas más extremas han generado una desaceleración sobre las expectativas del crecimiento mundial. De acuerdo con las perspectivas económicas del Banco Mundial, el crecimiento económico global se moderará en 2025 al pasar de una previsión inicial de 2.7 % a 2.3 %; mientras que, para 2026 la revisión a la baja es desde 2.7 % a 2.4 %.

Según el Banco Mundial, para la mayoría de las regiones del mundo se pronostica una reducción en las proyecciones de crecimiento económico, tanto en economías emergentes como en desarrollo. Para América Latina y el Caribe se prevé que el crecimiento se modere hasta un 2.3 % desde la proyección inicial de 2.5 %; mientras que, en Centroamérica se situará en 3.5 % en 2025 y 3.6 % en 2026. El pronóstico de crecimiento mundial incorpora los riesgos potenciales derivados de la coyuntura geopolítica y comercial; sin embargo, estos podrían exacerbarse si las principales economías mundiales como Estados Unidos o China no logran consensos significativos en términos comerciales o enfrentan una desaceleración más pronunciada de lo previsto.

Otros factores que serán cruciales sobre el desempeño económico de la región y del mundo son los cambios en las políticas monetarias. Posterior a la primera revisión a la baja en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, se prevén dos cambios adicionales en 2025; aunque dependerá de la evolución del mercado laboral estadounidense y los efectos aún inciertos del impacto de los aranceles en la economía norteamericana. Otros aspectos incluyen los efectos de eventos climáticos aún más extremos y situaciones económicas domésticas de los países en diferentes regiones. El panorama internacional, en conclusión, tiene una alta dependencia de acuerdos y consensos que puedan alcanzarse entre los principales actores económicos y políticos del mundo, y su impacto sobre las otras economías emergentes y en desarrollo.

Desempeño económico

Al primer semestre de 2025 El Salvador refleja un panorama macroeconómico relativamente estable respecto a los últimos años, marcado por un crecimiento y actividad económica modestos; mientras que se mantiene una inflación controlada y se denota una mejora en el perfil de liquidez del sistema financiero y monetario impulsado por un incremento significativo en el flujo de remesas y turismo. Adicionalmente, y derivado del acuerdo sobre el Servicio Ampliado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se percibe una situación fiscal más controlada, lo que ha contribuido a mejorar el riesgo país; aunque aún se mantienen niveles de endeudamiento elevados.

Al cierre de 2024 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) resultó en 2.6 %, por debajo de la proyección inicial del Banco Central de Reserva (BCR) que lo situaba en un rango de 3.0 % y 3.5 %; mientras que el PIB trimestral a marzo de 2025 es de 2.3 %; en línea con lo que también se refleja en el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE) a mayo de 2025 de 2.7 %. Ambos indicadores coinciden en que los sectores que están dinamizando el crecimiento son construcción, actividades financieras y de seguros, y transporte. La perspectiva de crecimiento para 2025 se sitúa en 2.2 %, según datos proyectados del Banco Mundial.

La liquidez del sistema financiero y monetario presenta una mejora como resultado de un aumento interanual significativo en el flujo de remesas y un aumento moderado de exportaciones y financiamiento externo. En ese sentido, se observa una base monetaria mayor, un crecimiento de depósitos en el sistema financiero que además presenta métricas de liquidez mayores y un aumento en las reservas internacionales netas. Por otra parte, la inflación se mantiene controlada, con un Índice de Precios al Consumidor (IPC) que presenta aumentos modestos en el primer trimestre y una variación a la baja en el trimestre dos como resultado de reducciones principalmente en los precios de transporte y alimentos, y bebidas no alcohólicas, principalmente. La perspectiva al cierre de 2025 es que se mantenga en niveles cercanos al 1 %, según el FMI.

La balanza comercial continúa presentando un déficit importante; sin embargo, se destaca el crecimiento tanto en importaciones como en exportaciones en el periodo, que reflejan una dinámica buena del comercio internacional; a pesar de la coyuntura arancelaria global. Por otra parte, el país ha registrado un aumento significativo de remesas en el primer semestre que representan un crecimiento de 17.9 %, como resultado de políticas migratorias más restrictivas que incentivaron el envío de fondos como medida precautoria y de la expectativa de aplicación de un impuesto al envío de remesas del 1 % en Estados Unidos, de donde proviene el mayor flujo.

En el sector fiscal, el panorama presenta una evolución favorable producto de la mejora en el perfil de deuda a raíz del compromiso técnico con el Fondo Monetario Internacional sobre un Acuerdo de Financiamiento Ampliado que libera la presión sobre las finanzas públicas y devuelve al país a la senda de financiamiento externo. A la fecha, el país ya ha recibido los primeros desembolsos derivado de este acuerdo, el cual se encuentra condicionado al cumplimiento de los requisitos establecidos. Aunque a junio de 2025, los datos del BCR sobre el Sector Público No Financiero (SPNF) muestran un mayor déficit, la expectativa es que a partir del financiamiento del FMI y otras multilaterales, el país logre una sostenibilidad fiscal y mejore los niveles de endeudamiento en el mediano plazo.

Los desafíos económicos globales, el crecimiento económico modesto y limitaciones económicas estructurales son desafíos para el país; que, sin embargo, tiene oportunidades en un ambiente de seguridad local, una dinámica positiva en turismo y flujo favorable de remesas que impulsan el consumo privado. Mantener un perfil macroeconómico, político y social estable también podría favorecer a la inversión extranjera directa que impulse la creación de empleos y dinamice la oferta laboral.

Sector Asegurador de El Salvador

El sector asegurador de El Salvador, al primer semestre de 2025, continúa mostrando una evolución positiva, respaldada por un crecimiento en activos, primas netas y una mejora en rentabilidad. En términos de resultados, el crecimiento en las primas netas de 6.3% sigue la tendencia creciente, impulsado principalmente por los seguros de daños, en los ramos de automotores, incendio y otros seguros generales. Por su parte, los seguros de vida también muestran una tendencia positiva; aunque más moderada.

El sector asegurador de El Salvador está compuesto por 23 compañías de capital nacional, divididas en aseguradoras de personas y de seguros generales. Aunque existen varias compañías, el mercado se mantiene altamente concentrado en unos pocos actores. Las principales seis aseguradoras, comparten el 78% de las primas netas, dejando el 22% al mercado restante.

El crecimiento de los activos fue impulsado principalmente por el aumento de las inversiones financieras, mientras que las disponibilidades y las cuentas por cobrar registraron una ligera disminución. Las inversiones financieras, que representan un 48.14% de los activos, se mantuvieron dentro de los parámetros establecidos por la normativa, con un adecuado respaldo para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

En cuanto a los pasivos, el sector experimentó una disminución relativamente moderada 1%, las reservas técnicas cayeron un 6.5% y un bajo nivel de apalancamiento patrimonial 1.3 veces. El patrimonio del sector experimentó un incremento considerable, alcanzando una suficiencia patrimonial superior a la media histórica de 75.7%, lo que refuerza la estabilidad financiera de las aseguradoras.

En términos de siniestralidad, el sector registró incrementos en los índices de siniestralidad directa del 44% y de siniestralidad neta devengada del 50% las cuales están influenciadas principalmente por los ramos de accidentes, enfermedades y vida. Sin embargo, la siniestralidad en automotores mostró mejoras en su índice, reflejando un desempeño más favorable en este ramo.

A nivel general, el sector asegurador de El Salvador presentó un desempeño positivo. La utilidad neta del período ascendió a USD 35.2 millones (junio 2024: USD 32.6 millones), equivalente a un margen neto de 4.55%. Este desempeño refleja la eficiencia en la suscripción de primas y la adecuada optimización de los costos de adquisición, lo que ha favorecido tanto los márgenes de rentabilidad como los indicadores de retorno sobre activos y patrimonio. El retorno sobre activos (ROAA) se situó en 5.72%, mientras que el retorno sobre patrimonio (ROEA) fue de 12.87%, ambos superiores a los valores registrados en junio 2024.

Se espera que el sector continúe reportando un crecimiento moderado, respaldado por la diversificación de productos, una mayor eficiencia operativa y una gestión prudente de riesgos. La concentración de mercado y las reformas regulatorias seguirán siendo factores clave a monitorear. Las condiciones macroeconómicas externas, como las tasas de interés y la inflación, también tendrán un impacto significativo en el desempeño del sector. En este contexto, las aseguradoras deberán mantener estrategias conservadoras en sus inversiones y seguir fortaleciendo su capacidad de adaptación ante cambios regulatorios y económicos.

Análisis de la compañía.

Reseña

Aseguradora Abank, S.A. fue acreditada por la Superintendencia del Sistema Financiero desde el 2010 y fue inscrita en 2011 en el Centro Nacional de Registro. 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 la comercialización y venta exclusiva de seguros del ramo de personas, que comprende los seguros de vida, accidentes y enfermedades, incluyendo seguros de gastos médico-hospitalarios, seguros de vida colectivos y seguros de accidentes personales. Asimismo, puede realizar operaciones de reaseguro dentro de su respectivo ramo con otras sociedades de seguros salvadoreñas, e invertir en otras sociedades o entidades, conforme a lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros.

Operaciones

En opinión de PCR Aseguradora Abank cuenta con operaciones adecuadas para brindar cobertura eficiente a sus asegurados centrando sus operaciones en el ramo de seguros de personas. Asimismo, dispone de sistemas y plataformas que permiten una gestión oportuna de reclamaciones y reembolsos, asegurando procesos operativos eficientes y continuidad en sus operaciones, lo que respalda la calidad de su desempeño y su capacidad de administración de riesgos.

Estrategias

PCR considera que la estrategia de Aseguradora Abank, S.A. se enfoca en fortalecer alianzas estratégicas y ampliar la suscripción de pólizas de salud. Asimismo impulsa la comercialización de sus productos a través de canales directos como mediante bancaseguros en sinergia con el Banco Abank, lo que permite diversificar sus fuentes de ingresos y optimizar la eficiencia operativa. La calificadora observa que estas acciones respaldan la sostenibilidad del negocio y su capacidad de crecimiento dentro del segmento de seguros de personas.

Posición competitiva

La compañía históricamente ha mantenido niveles moderados de participación de mercado; sin embargo, ha experimentado una ligera disminución tanto en el mercado total como en el segmento de vida. En el sector asegurador global, actualmente ocupa la vigésima segunda posición entre 23 aseguradoras, con un 0.95% de participación en términos de primas netas; mientras que, el año anterior se ubicó en la decimotercera posición, con un 1.78%. En el segmento de vida, la compañía se sitúa en la quinta posición entre nueve aseguradoras, subiendo desde la sexta posición del año anterior.

Gobierno corporativo y Responsabilidad Social Empresarial.

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la compañía cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo, con normas y procedimientos formales que regulan el funcionamiento de la Junta Directiva, la Alta Gerencia, los órganos de control y los comités técnicos.

En cuanto a responsabilidad social empresarial (RSE), la compañía ha iniciado acciones relacionadas con la promoción de igualdad de oportunidades, prevención de trabajo infantil y forzoso, beneficios sociales a empleados y participación en la comunidad, aunque aún no cuenta con políticas ambientales, programas de eficiencia energética, gestión de residuos ni estrategias formales de cambio climático. La relación con grupos de interés se mantiene en un nivel inicial, identificado principalmente a clientes, empleados, intermediarios, proveedores y órganos de control, sin haberse desarrollado un proceso formal de consulta o estrategias integrales de participación.

En opinión de PCR, la compañía presenta un gobierno corporativo consolidado y prácticas de RSE en desarrollo, con oportunidades claras de fortalecimiento en temas ambientales, de eficiencia energética y participación formal de sus grupos de interés.

Administración de Riesgos

PCR considera que Aseguradora Abank, S.A. posee una gestión de riesgos adecuada, basada en un enfoque integral que contempla diversos escenarios, incluidos cambios organizacionales y la modificación de metodologías y tecnologías de información para la gestión de riesgos operacionales. La compañía cuenta con una Unidad de Riesgos encargada de identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos en sus operaciones, facilitando la toma de decisiones a través del Comité de Riesgos y otros comités relevantes.

La gestión del riesgo operacional se realiza mediante controles internos y el seguimiento de los objetivos estratégicos, evaluando el riesgo inherente en procesos críticos y ajustando los indicadores mensuales según el apetito de riesgo establecido. Asimismo, Aseguradora Abank, S.A. gestiona los riesgos asociados a todas sus actividades, entre los cuales destacan: riesgos financieros crédito, liquidez y mercado; riesgo técnico el cual incluye los derivados de sus pólizas, estableciendo límites aceptables en aspectos como suscripción, tarificación, insuficiencia de primas y reservas, así como en la cobertura de reaseguros, siniestralidad y la gestión de gastos imprevistos. Además, cuenta con políticas, manuales y procedimientos dentro del sistema de gestión integral de riesgos que aportan un marco sólido al control y monitoreo.

Calidad de activos y portafolio de inversiones

En opinión de PCR, Aseguradora Abank, S.A. mantiene una gestión prudente de sus activos, enfocada en garantizar la estabilidad financiera y mantener una adecuada liquidez. A junio de 2025, la compañía reporta activos totales por USD 25.2 millones en activos, lo que representa un aumento del 9.7% comparado con el periodo anterior. El aumento neto de los activos se debe principalmente por un crecimiento significativo en las inversiones financieras, que reportan un incremento de USD 4.7 millones (122.4%). Adicionalmente, se registraron incrementos en el disponible de USD 0.1 millones (739%) y en otros activos por USD 0.36 millones (11.5%). Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por una disminución en las primas por cobrar de USD 2.7 millones (19.1%).

La composición de sus activos está distribuida de la siguiente manera: un 33.8% las primas por cobrar, 44.9% la cartera de inversiones, el disponible un 3.6% y el resto de los activos un 17.6%, y está en línea con la distribución de activos que reporta el sector.

Esta tendencia reportada por la aseguradora refleja la estrategia de mantener liquidez y una estructura de activos sólida, asegurando la capacidad de responder a las diferentes obligaciones con sus asegurados. Actualmente la aseguradora presenta una buena distribución de sus activos y logrando mejorar la concentración en el rubro de primas por cobrar que históricamente había reportado.

El portafolio de inversiones neto reportó un total de USD 8.5 millones, con un incremento del 122.4% y está representado en su mayoría por instrumentos de renta fija. Entre los instrumentos, destacan los emitidos por el estado (10%), certificados de Inversión (39%), reportos (37%), depósitos a plazo (14%). De esos el 5% corresponde a instrumentos de largo plazo y el 95% restante corresponde a instrumentos de corto plazo. En cuanto a la calidad crediticia de las inversiones, el total de estas cuentan con una clasificación local que va de A+/- hasta AAA.

PCR considera que la liquidez de la compañía es adecuada, aunque presenta oportunidades de mejora para alinearse completamente con los estándares sectoriales. La suficiencia de inversión fue 7.4%, mejor que el 1% reportado en junio 2024, pero significativamente por debajo del promedio del sector (22.31%) El calce entre los activos líquidos y los pasivos de corto plazo fue de 2.3 veces (2.4 veces en junio 2024), lo que refleja una capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Además, la relación de cobertura entre disponibilidades e inversiones sobre las reservas totales fue de 2.0 veces, arriba de su promedio histórico de 0.8 y alineado con el promedio del sector (2.0 veces), esto soporta razonablemente su posición de liquidez. Adicionalmente la cobertura de disponibilidades e inversiones sobre pasivos menos reservas matemáticas es de 0.7 veces, por encima del 0.4 reportado a junio 2024 y por debajo del promedio del sistema (1.1 veces).

Calidad de la cartera de primas y cuentas por cobrar.

En opinión de PCR, Aseguradora Abank, S.A. muestra una gestión ajustada de las primas por cobrar, con un ciclo de cobro más amplio comparado con el sector y una cobertura de primas incobrables acorde a su perfil de riesgo. Al cierre de junio 2025, las primas por cobrar totalizaron USD 11.3 millones (45% del total de activos), reflejando

una disminución del 19% (USD 2.7 millones) respecto a junio 2024, históricamente la aseguradora ha mantenido una concentración de primas en instituciones estatales, lo que ha generado un ciclo de efectivo mayor al del sistema. A la fecha, la concentración de primas muestra que el 83 % de las mismas está concentrada en 10 clientes, de los cuales el 57 % corresponde a instituciones gubernamentales, un 4 % a partes relacionadas y un 22 % a terceros.

Dentro de la cartera, el 99 % de las primas se encuentran vigentes, y solo el 1 % se encuentra vencido. Así mismo la aseguradora ha registrado USD 0.86 millones en provisiones para primas incobrables, con una tasa de cobertura sobre el total de la cartera del 0.41% y sobre las primas vencidas del 54%. Finalmente, la rotación de primas por cobrar fue de 617 días (323 junio 2024), superior al promedio del sector (100 días), lo que sugiere oportunidades de mejora en la eficiencia de la gestión de cobro.

Reaseguros

En opinión de PCR, Aseguradora Abank, S.A. cuenta con una estructura y plan de reaseguro apropiado, el cual se apoya en el asesoramiento de sus diferentes instancias de control y aprobación como lo son su marco regulatorio interno de políticas de distribución de riesgos, Comités de Reaseguro, de Riesgo y Junta Directiva, en los cuales se establecen los límites de retención adecuados al perfil de riesgos que la aseguradora asume. Actualmente, mantiene como único reasegurador a Hannover Re que está debidamente registrado en la Superintendencia del Sistema Financiero, y es reconocido internacionalmente con un rating de "AA-" con perspectiva "Estable", lo que mitiga el riesgo de incumplimiento. Los contratos suscritos incluyen: exceso de pérdida Gastos médicos, Cuota parte y excedente para Vida y deuda y exceso de pérdida por catástrofe para vida.

A junio 2025, Aseguradora Abank, S.A. cedió a su reasegurador un total de USD 1.1 millones en primas netas, equivalentes al 25% del total, como parte de la gestión de riesgos para resguardar su salud financiera ante posibles eventos adversos. La aseguradora históricamente ha reportado una baja cesión en comparación con el promedio de cesión del sistema (42%); sin embargo, esta exposición al riesgo está dentro del apetito de riesgo de la aseguradora y de la política de distribución de riesgos que se ha establecido, dado que una mayor cesión en reaseguro podría implicar costos adicionales que superen los beneficios del respaldo y recuperación que este pueda ofrecer.

Adicionalmente, la exposición al riesgo se encuentra respaldada por la suficiencia de patrimonio neto. La mitigación del riesgo no se limita únicamente a las reservas técnicas, que ascienden a USD 5.3 millones, sino que también se apoya en la solidez patrimonial de la aseguradora para proteger sus resultados financieros.

Pasivos y Reservas técnicas

Aseguradora Abank, S.A. cuenta con un moderado nivel de pasivos y reservas técnicas, lo que le permite cumplir con sus obligaciones y los requisitos regulatorios, fortalecer la gestión de riesgos y responder oportunamente a sus compromisos. Al cierre de junio 2025 los pasivos totales cerraron en USD 15.4 millones, con un crecimiento interanual del (11.4%), equivalente a USD 1.6 millones, impulsado principalmente por el efecto neto de un aumento en las obligaciones financieras por USD 2.7 millones (45%), y una disminución de las obligaciones con asegurados en USD 1.8 millones (85%).

Al analizar la composición de los pasivos, las reservas totales (reservas técnicas y reservas de siniestros) representan el 34%, las obligaciones financieras el 58% y el resto de los pasivos un 8%.

Aseguradora Abank, S.A. mantuvo niveles de reservas adecuados, cumpliendo con los requerimientos establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero para las reservas matemáticas, reservas de riesgo en curso y siniestros. Además, se constató que la aseguradora cuenta con la certificación de reserva matemática emitida por el Actuario consultor. Así mismo mediante la Certificación de las Reservas de Riesgo en curso, Reservas de Siniestros reportados y Siniestros no reportados presentada por el representante legal. Las reservas totalizaron en USD 5.3 millones, registrando un incremento del 13% (USD 0.6 millones), principalmente por reservas de siniestros con un 25% (USD 0.3 millones). Si bien la suscripción de primas ha presentado una disminución significativa, los siniestros presentan un incremento debido a que a la fecha del análisis la vigencia de las pólizas abarca un periodo anualizado de julio de 2024 a junio de 2025.

Capitalización y apalancamiento

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

A junio 2025, el patrimonio cerró con un saldo de USD 9.8 millones, creciendo en 7% (USD 0.6 millones), producto de un incremento del capital social de USD 1.5 millones.

El indicador de suficiencia de patrimonio neto se situó en 70.1%, mejor que el 56.4% reportado en el período anterior y ligeramente por debajo del 75.7% reportado por el sector asegurador. Por su parte, el endeudamiento patrimonial, resultó en 1.6 veces, superior al registrado en el año previo (1.5 veces) y al reportado por el sector asegurador (1.3 veces); no obstante, cumple con lo requerido por el ente regulador (no mayor a 5.0 veces) y se estima que este indicador conservará niveles adecuados en el mediano plazo, reflejando una gestión prudente del apalancamiento y una estructura patrimonial estable.

Resultados Técnico

PCR considera que el desempeño financiero de Aseguradora Abank, S.A. se ha visto presionado durante el primer semestre de 2025, debido a una menor generación de primas y, en consecuencia, resultados negativos. La sostenida concentración de su cartera en clientes gubernamentales y compañías relacionadas, en conjunto con

pólizas que presentan bajo desempeño en la recuperación de primas, representa un riesgo para la liquidez y, en el mediano plazo, para su solvencia.

A junio 2025, Aseguradora Abank, S.A. reportó USD 4.5 millones en primas netas, lo que representa una disminución interanual del 44% (USD 3.4 millones). Esta disminución en primas se concentra principalmente en el ramo de Accidentes y Enfermedades, que representa el 49% del total (USD 3.4 millones). La reducción se debe principalmente a la no renovación, hasta la fecha de corte, de clientes clave dentro de la cartera de gastos médicos del ramo. PCR prevé que la aseguradora podría revertir esta tendencia en los resultados en el último trimestre del año debido a la ciclicidad de las primas, conforme se concreten las renovaciones y nuevas emisiones de pólizas, lo que permitiría una mejora en los indicadores técnicos y de rentabilidad hacia el cierre de 2025.

Los costos de siniestralidad netos, después de los ajustes por reservas, totalizaron USD 4.5 millones a junio de 2025, reflejando una disminución del 25% (USD 1.5 millones) en comparación con el periodo interanual anterior. Este decremento en los siniestros se debió principalmente a una menor siniestralidad en el ramo de Accidentes y Enfermedades, influenciada directamente por una suscripción de primas menor. En cuanto al índice de siniestralidad neta devengada, este se situó en 65.7%, frente al 69.1% registrado en el periodo previo. Esta mejora se explica por el aporte de las primas netas devengadas a los resultados, derivado de liberaciones de reservas de riesgos en curso correspondientes a primas de periodos anteriores.

Los costos de adquisición netos cerraron en USD 2.9 millones en 2025, frente a USD 2.2 millones en 2024, lo que representa un incremento del 30%. El mayor aumento se registró en el rubro de otros gastos de adquisición, que subió USD 0.51 millones, principalmente por un aumento en otros honorarios por USD 0.58 millones, parcialmente compensado por una disminución de USD 0.1 millones en el resto de los costos de adquisición. El resultado técnico registró un saldo negativo de USD 0.6 millones, lo que representa una disminución del 219% respecto al periodo anterior. Esta variación fue impulsada principalmente por la menor suscripción de primas y el incremento en los costos de adquisición, cuyo indicador de costos sobre primas se elevó a 87.3%, frente al 32.3% reportado en el periodo anterior.

Los gastos administrativos presentaron un incremento del 11.5% (USD 0.2 millones) con respecto a junio de 2024, influenciado principalmente por los rubros de gastos de personal, honorarios profesionales e impuestos. Este aumento provocó que el indicador de gastos administrativos sobre primas netas se situara en 50%, superior al 22% registrado en junio de 2024 y al promedio de los últimos años (14%). El incremento responde a que los gastos se han mantenido fijos o han aumentado en algunos rubros, mientras que la suscripción de primas fue menor durante el periodo.

En cuanto al índice combinado, este se situó en 145% a la fecha de análisis, superior al 116% del periodo anterior y al 99% reportado por el sector, lo que evidencia un deterioro en la eficiencia operativa, ya que los ingresos técnicos no fueron suficientes para cubrir los costos por siniestros, reservas y gastos de adquisición y administración.

Finalmente, el resultado neto del ejercicio cerró con una pérdida de USD 2.4 millones (USD 1.0 millones) en 2025, con un margen neto del -8.1%. Esto contribuyó a que los indicadores de rentabilidad reportaran un efecto negativo, donde el índice de rentabilidad sobre activos (ROAA) fue de -3.4% (sector: 5.7%) y una rentabilidad sobre patrimonio (ROEA) del -8.7%, inferior al promedio del sector (12.9%).

Resumen de Estados Financieros no auditados

BALANCE GENERAL ASEGURADORA ABANK, S.A. (USD MILLONES)						
COMPONENTE	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
DISPONIBLE	0.8	1.0	0.8	0.4	0.8	0.9
INVERSIONES FINANCIERAS	4.8	4.6	1.5	7.0	3.8	8.5
PRÉSTAMOS		0.2	0.2	1.2	1.2	1.0
PRIMAS POR COBRAR	8.6	10.8	15.6	20.6	14.0	11.3
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.2	0.6	0.3	0.6	0.4	0.6
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1
OTROS ACTIVOS	1.8	1.7	2.2	2.6	2.5	2.7
TOTAL ACTIVOS	16.3	18.9	20.8	32.5	23.0	25.2
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	0.1	0.6	0.6	4.5	2.1	0.3
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5
OBLIGACIONES FINANCIERAS			3.0	7.8	6.1	8.9
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
CUENTAS POR PAGAR	0.2	0.4	0.4	0.5	0.8	0.3
PROVISIONES	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
OTROS PASIVOS	0.1		-	-	-	-
RESERVAS TOTALES	7.2	8.2	6.4	8.8	4.6	5.3
RESERVAS TÉCNICAS	5.2	6.2	4.6	7.9	3.5	3.9
RESERVAS POR SINIESTROS	2.0	2.0	1.8	0.9	1.1	1.4
TOTAL PASIVOS	7.8	9.4	10.6	21.8	13.8	15.4
CAPITAL SOCIAL PAGADO	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	9.0
APORTE SOCIAL	-	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	0.1	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0.1	0.0	0.0		0.0	-
RESULTADOS ACUMULADOS	0.8	1.8	2.3	2.9	1.4	0.5
TOTAL PATRIMONIO	8.5	9.5	10.1	10.7	9.2	9.8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16.3	18.9	20.8	32.5	23.0	25.2

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

ESTADO DE RESULTADOS ASEGURADORA ABANK, S.A. (USD MILLONES)						
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
PRIMAS PRODUCTO	16.1	19.5	22.0	23.7	9.0	5.6
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	0.8	1.1	1.8	1.7	1.1	1.1
PRIMAS NETAS	15.3	18.4	20.2	22.0	7.9	4.5
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	1.2	1.3	1.5	1.6	1.0	1.1
PRIMAS RETENIDAS NETAS	14.1	17.1	18.7	20.5	6.9	3.3
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	-1.9	-1.0	1.7	-2.4	1.8	3.6
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	6.9	8.3	6.7	7.6	2.3	0.9
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	4.9	7.3	8.4	5.2	4.1	4.5
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	12.2	16.2	20.4	18.1	8.7	6.9
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	1.9	3.7	4.0	4.7	2.4	2.9
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	0.2	0.3	0.0	0.5	0.2	0.0
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	1.7	3.4	4.0	4.1	2.2	2.9
(+) GASTOS POR SINIESTROS	9.2	10.5	13.3	10.9	6.7	5.0
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO	1.2	1.1	1.1	1.1	0.7	0.4
Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO						
(-) SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-	-
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO	8.0	9.3	12.1	9.8	6.0	4.5
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	2.4	3.5	4.4	4.1	0.5	-0.6
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	0.3	0.6	0.4	0.5	0.1	0.2
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	1.8	0.5	1.1	1.90	0.92	0.43
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	-1.6	0.0	-0.8	-1.4	-0.8	-0.2
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.7	2.2	2.7	3.3	1.5	1.7
(+) OTROS (GASTOS) INGRESOS NETOS	2.1	0.2	0.1	1.5	0.9	0.0
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	1.8	0.5		-	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	-0.6	1.0	1.0	0.9	-1.0	-2.4
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	0.4	0.5	0.4	0.3		
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	-1.1	0.6	0.6	0.6	-1.0	-2.4

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

ASEGURADORA ABANK, S.A
INDICADORES FINANCIEROS (%)

INDICADOR	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
LIQUIDEZ						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS TOTALES	82.2%	82.4%	83.6%	88.6%	82.8%	86.3%
INVERSIONES TOTALES / RESERVAS TOTALES	0.8	0.7	0.4	1.0	1.3	2.0
LIQUIDEZ (SSF)	0.7	0.6	0.2	0.4	0.4	0.7
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA						
INDICADOR DE COBERTURA	1.9	1.9	2.6	2.2	2.9	1.5
COBERTURA 1 PCR	2.6	2.2	1.0	1.4	1.5	5.6
COBERTURA 2 PCR	0.8	0.6	0.3	0.6	0.7	1.7
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	0.7%	0.0%	-19.3%	17.7%	0.1%	7.4%
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	0.9	1.0	1.0	2.0	1.5	1.6
APALANCAMIENTO SECTOR SEGUROS DE PERSONAS	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	124.9%	77.5%	72.9%	72.4%	56.4%	70.1%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	61.2%	50.1%	57.4%	68.2%	64.6%	75.7%
EFICIENCIA						
ÍNDICE COMBINADO	112.9%	99.3%	89.7%	114.2%	116.0%	144.8%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	102.9%	99.4%	105.1%	101.6%	98.1%	98.8%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS SSF	14.2%	14.1%	15.6%	16.6%	19.0%	37.4%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	12.4%	12.6%	14.5%	16.2%	21.8%	50.2%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	12.4%	19.8%	21.1%	20.2%	32.3%	87.3%
PRIMAS						
PRIMAS CEDIDAS	7.9%	7.3%	7.3%	7.1%	12.8%	25.4%
PRIMAS RETENIDAS	92.1%	92.7%	92.7%	92.9%	87.2%	74.6%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	169	183	226	244	323	617
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR PERSONAS (SSF)	82	83	94	98	96	100
SINIESTRALIDAD						
SINIESTROS CEDIDOS	13.2%	11.0%	8.7%	10.2%	10.3%	9.0%
SINIESTROS RETENIDOS	86.8%	89.0%	91.3%	89.8%	89.7%	91.0%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	60.4%	56.8%	65.7%	49.5%	84.6%	111.4%
SINIESTRALIDAD RETENIDA NETA	56.9%	54.5%	64.7%	47.9%	87.0%	135.8%
SINIESTRALIDAD DEVENGADA NETA	65.9%	57.7%	59.2%	54.2%	69.1%	65.7%
RENTABILIDAD						
UTILIDAD NETA ANUALIZADA PCR (US\$ MILES)	733	1,079	609	600	-586	-853
ROA A DOCE MESES PCR	4.5%	5.7%	2.9%	1.8%	-2.5%	-3.4%
ROE A DOCE MESES PCR	8.7%	11.3%	6.0%	5.6%	-6.4%	-8.7%
ROE ANUALIZADO (SSF)	8.7%	11.3%	6.0%	5.6%	-21.1%	-49.3%
ROE ANUALIZADO DEL SISTEMA (SSF)	4.6%	12.2%	11.2%	12.3%	13.5%	13.5%
MARGEN NETO A DOCE MESES	3.3%	3.8%	1.9%	2.0%	-4.2%	-8.1%

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

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.