ASEGURADORA ABANK, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

Comité No.: 217/2026 **Fecha de comité: 07 de octubre de 2026**

Informe sobre estados financieros no auditados al 30 de junio de 2026 **Antiguo Cuscatlán – El Salvador**

Equipo de Análisis

Milagro Barraza
mbarraza@ratingspcr.com

Adalberto Chávez
achavez@ratingspcr.com

(503) 2266-9471

Calificación

EA-

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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza financiera	EA-	EA-	07 de octubre de 2026
Perspectiva	Negativa	Negativa	07 de octubre de 2026

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación **EA-** a la **Fortaleza Financiera** de Aseguradora Abank, S.A., Seguros de Personas y la perspectiva en **"Negativa"**, con información no auditada al 30 de junio de 2026.

La clasificación se fundamenta en un perfil de negocio concentrado en seguros de personas, caracterizado por una concentración relevante de clientes, una modesta participación de mercado y una dinámica de suscripción marcada por la estacionalidad, con niveles de primas bajos durante el primer semestre de cada año. Asimismo, la entidad mantiene niveles adecuados de solvencia y una rentabilidad proyectada baja, con sensibilidad ante escenarios de estrés derivados de la concentración comercial. Adicionalmente, la calidad de activos es aceptable, aunque se encuentra condicionada por la elevada participación de primas por cobrar respecto a las inversiones financieras, manteniéndose por debajo de las mejores prácticas observadas en sus pares locales.

Resumen ejecutivo

- **Modelo de negocio de nicho y participación de mercado moderada.** ABANK mantiene un perfil de negocio moderado debido a su limitada escala y elevada concentración en seguros de personas y por cliente, lo que restringe su capacidad de diversificación y la hace más sensible a ciclos económicos adversos. Aunque conserva una posición modesta en su segmento con cerca del 6.0% de las primas netas anualizadas, su participación de alrededor del 2.0% del mercado total evidencia una presencia competitiva acotada. La compañía mantiene una concentración relevante de su portafolio en accidentes y enfermedades, que representa el 70.0% de las primas, generando una mayor exposición al comportamiento técnico y a la siniestralidad de este segmento. La cartera se complementa con otros ramos de seguros, aunque con una participación menor dentro de la estructura de primas. Asimismo, la aseguradora cuenta con un modelo comercial consolidado, apoyado en intermediarios y bancaseguros, que favorece la distribución y comercialización de sus productos, respaldado por las sinergias con Grupo Abank.

- **Calidad de activos y liquidez limitada.** La calidad de activos de ABANK continúa limitada por la elevada concentración en primas por cobrar, que representan el 56.4 % de los activos, incrementando la sensibilidad del balance ante escenarios de deterioro económico. Si bien el portafolio de inversiones mantiene un perfil conservador y de bajo riesgo, su reducida participación (22.6 % junto con disponibilidades) restringe la flexibilidad financiera. Asimismo, la cobertura de reservas técnicas de 1.1 veces y el excedente de inversiones de 1.5 % permanecen por debajo de los niveles de la industria, reflejando una capacidad de respaldo y liquidez inferior a la de sus pares comparables.

- **Niveles de suficiencia patrimonial resilientes**: ABANK mantiene una posición patrimonial adecuada, respaldada por la estabilidad de su capital social y una política conservadora de retención de utilidades, lo que sostiene una suficiencia patrimonial de 61.7 %, alineada con sus pares, pese a ubicarse por debajo de su promedio histórico. Aunque el patrimonio se contrajo 6.3 % interanual hasta USD 9.2 millones por pérdidas acumuladas, la alta participación del capital social pagado (97.8 % del patrimonio) proporciona una base de capital sólida para absorber potenciales desviaciones en siniestralidad y crecimiento del negocio.

- **Rentabilidad presionada por estacionalidad, con recuperación esperada:** La rentabilidad de ABANK continúa condicionada por la estacionalidad de su modelo de negocio, reflejada en una pérdida de USD 3.8 millones a junio de 2026. No obstante, la generación histórica de resultados durante el segundo semestre respalda la expectativa de cerrar el ejercicio con una utilidad de USD 0.8 millones. De materializarse dichas proyecciones, la aseguradora mantendría indicadores de rentabilidad moderados, con un ROEA cercano al 6.0 % y un ROAA de 2.5 %, consistentes con su perfil de negocio y capacidad de generación de resultados.

Factores clave

- **Factores que, de forma individual o conjunta, podrían impulsar una mejora en la calificación:** 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 cumplimiento holgado de 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 afectar negativamente 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, un aumento en la siniestralidad del negocio que limiten el resultado técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad. También, un deterioro en la calidad de los activos producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, y una reducción significativa en los niveles de liquidez.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de Seguros de Vida (PCR-SV-ANA-MET-NR-032) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 30 de octubre de 2025. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la calificación

PCR utilizó los estados financieros auditados correspondientes al período 2021-2025 e intermedios a junio 2026 y 2025. Adicionalmente, se usó información provista directamente por la aseguradora además de otra publicada por el regulador Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Limitaciones para la clasificación

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

- **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 la aseguradora 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.

Panorama internacional

La economía mundial continúa resentida por un contexto global marcado por el conflicto en Medio Oriente, el encarecimiento de la energía, nuevas presiones inflacionarias y una pausa en el proceso de flexibilización monetaria. El Banco Mundial proyecta que el crecimiento mundial se desacelere a 2.5 % en 2026, con un repunte gradual en 2027-2028 a medida que se normalicen los suministros de energía y se recupere el comercio global. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento mundial de 3.0 % en 2026 y 3.4 % en 2027, aunque advierte que el desempeño será desigual entre países según su exposición al conflicto, su dependencia energética y su capacidad para integrarse al ciclo tecnológico impulsado por la inteligencia artificial.

El conflicto en Medio Oriente sigue siendo el principal foco de incertidumbre para los mercados internacionales. El estrecho de Ormuz, por donde transita una proporción relevante del petróleo y del gas natural licuado que abastece a los mercados globales, permanece como un punto crítico para la seguridad energética. La posibilidad de acuerdos parciales para regular el tránsito marítimo podría reducir la prima de riesgo sobre el crudo, pero la persistencia de bloqueos, peajes, mayores costos de transporte y riesgos de suministro mantiene elevados los precios de la energía y refuerza las presiones inflacionarias, especialmente en las economías importadoras netas.

En este entorno, la inflación mundial muestra señales de persistencia. El FMI prevé que la inflación general aumente de 4.1 % en 2025 a 4.7 % en 2026, lo que interrumpe la tendencia de desinflación observada desde principios de 2024. Este escenario limita el margen de los bancos centrales para reducir tasas de interés con rapidez, pues una relajación prematura podría reactivar presiones sobre los precios, mientras que mantener tasas elevadas por más tiempo puede restringir la inversión, el consumo y el financiamiento en economías emergentes.

Para América Latina, las perspectivas siguen siendo moderadas. El FMI proyecta un crecimiento regional cercano a 2.4 % en 2026 y 2.7 % en 2027, mientras que el Banco Mundial advierte que la región crecería alrededor de 2.1 % en 2026, por debajo del 2.4 % registrado en 2025. La desaceleración estará condicionada por el menor dinamismo de la economía mundial, la debilidad de la inversión, la persistencia de tasas reales relativamente altas y la exposición diferenciada de cada país a los precios de la energía, los alimentos, las remesas y la demanda externa.

En Centroamérica, el impacto dependerá de la combinación entre importaciones energéticas, precios de alimentos, remesas, turismo y condiciones financieras externas. Un petróleo persistentemente alto puede presionar los costos de transporte, electricidad y producción, mientras que una inflación global más rígida podría retrasar la reducción de tasas internacionales y encarecer el financiamiento. Al mismo tiempo, la región podría beneficiarse de oportunidades vinculadas al nearshoring, la estabilidad de servicios y el dinamismo de algunas economías vecinas, aunque estos efectos dependerán de la capacidad de atraer inversión y mejorar productividad.

En definitiva, el panorama internacional continúa condicionado por la evolución del conflicto en Medio Oriente, la estabilidad del tránsito por el estrecho de Ormuz, la trayectoria de los precios de la energía y la respuesta de los bancos centrales ante una inflación más persistente. A estos factores se suma la posibilidad de que la inteligencia artificial impulse la inversión y la productividad en algunas economías, aunque también puede ampliar brechas entre países con alta integración tecnológica y aquellos con menor capacidad de adopción. Para América Latina, el reto será sostener el crecimiento en un entorno externo más incierto, con menor margen fiscal, inversión débil y vulnerabilidad ante choques climáticos y de precios internacionales.

Desempeño económico

El Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) reporta que al primer trimestre de 2026 el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento interanual de 4.8 %, reforzado por un comportamiento favorable de 17 de las 19 actividades económicas; entre las que destacan construcción (13.5 %), minas y canteras (11.1 %), transporte y almacenamiento (7.6 %), y hoteles y restaurantes (7.1 %). El ciclo de expansión se confirma con datos del IVAE a mayo de 2026 que refleja un crecimiento interanual de 5.6 %; también apalancado principalmente en el sector construcción (9.7 %). Por otra parte, la inflación resultó en 2.76 %, explicada por aumentos en las ramas de transporte (5.78 %), restaurantes y hoteles (4.70 %), recreación y cultura (3.93 %) y alimentos y bebidas no alcohólicas (3.02 %). El comportamiento en el IPC está correlacionado tanto con el aumento en el consumo interno y condicionado por los precios de los combustibles y energía a nivel mundial.

Por otra parte, el sistema monetario refleja un panorama favorable con una mejora en la métrica de reservas internacionales netas (RIN) a importaciones de 3.33 meses, superior a los 2.97 meses de junio de 2025, denotando una mayor capacidad para afrontar shocks externos. Por su parte, la base monetaria amplia registró un aumento interanual de 11.5 %; mientras que el sistema financiero registró un aumento de 13 % en los depósitos y estabilidad relativa en las tasas de interés. Finalmente, las remesas siguen alcanzando cifras récord con tasas de crecimiento relevantes, aunque con una desaceleración respecto a años previos.

En el panorama fiscal, de acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. Se estima que el déficit fiscal en 2025 cerró en 3.0% del PIB, mientras que para 2026 las estimaciones rondan un rango entre 2.0 % y 2.3 %. El comportamiento del déficit fiscal está determinado por acciones gubernamentales enfocadas en una mayor recaudación tributaria, la contención del gasto corriente y medidas específicas de consolidación acordadas con el FMI para alcanzar una disminución de 3.5 puntos porcentuales del PIB y que a la postre también incidan de manera favorable en los niveles de endeudamiento, cuya proyección a 2026 es cercana al 84.5 % del PIB.

Mientras tanto, el sector externo continúa con desbalances. A junio de 2026, la balanza comercial salvadoreña mostró una expansión simultánea de exportaciones (+4.1%) e importaciones (+8.8%), pero el crecimiento más acelerado de las compras externas elevó el déficit comercial a US$5,919 millones, registrando un aumento interanual de 11.6 % y un máximo histórico para un primer semestre. Por su parte, la balanza de pagos representó el 3.5 % del PIB, explicado principalmente por el desbalance en la balanza comercial y compensada por el importante flujo de remesas que en conjunto con el financiamiento contribuyen a revertir la situación comercial deficitaria.

Una relativa mejora en la percepción de riesgo se refleja a través del (EMBI, por sus siglas en inglés), condicionado por una mejora gradual de las condiciones de endeudamiento, crecimiento económico y reducción del déficit fiscal. A junio de 2026 el índice resultó en 3.0 %; mostrando una percepción de riesgo soberano menor por parte de los inversionistas respecto a los niveles de los últimos años. El factor principal de la mejora en la percepción del riesgo país es la implementación del programa de financiamiento con el FMI hasta USD 1,400 millones, con desembolsos parciales sujetos al cumplimiento de objetivos macroeconómicos.

Finalmente, en cuanto a las perspectivas, para 2026 el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico de 3.2 %; mientras que el FMI lo sitúa en 3.3 %, explicado por la continuidad del ciclo expansivo de la economía desde 2021, sostenido por la inversión privada, remesas, consumo interno y condiciones sociopolíticas más favorables. Por otra parte, otras variables macroeconómicas clave como la inflación, déficit fiscal niveles de endeudamiento y riesgo país medido a través del EMBI estarán en una senda favorable, alineados con el ciclo económico expansivo.

Mercado asegurador de El Salvador

Al cierre del primer semestre de 2026, el sector asegurador salvadoreño mantuvo una posición financiera adecuada, respaldada por niveles favorables de solvencia, una estructura de inversiones de perfil conservador y una importante participación de activos líquidos. La estructura del mercado permaneció relativamente estable, con 23 sociedades aseguradoras, de las cuales nueve se especializan en seguros de Personas y catorce operan bajo un esquema de daños y seguros generales. Las seis principales entidades concentraron el 67.1 % de las primas netas, reflejando una estructura de concentración moderada-alta.

Los activos del sistema registraron un crecimiento interanual de 1.5 %, asociado principalmente al incremento de las disponibilidades y de las cuentas relacionadas con la suscripción de primas. La estructura de activos conserva un perfil prudente, con los activos líquidos representando el 58.0 % del total y una cobertura de reservas técnicas de 2.0 veces, superior al promedio histórico de 1.7 veces. Asimismo, el Ratio de Suficiencia de Inversiones alcanzó 23.4 %, fortaleciendo la capacidad del sistema para respaldar sus obligaciones técnicas. Por su parte, las primas por cobrar representaron el 22.9 % de los activos y registraron una rotación de 99 días, superior al promedio quinquenal de 86 días, constituyendo un factor de seguimiento para la gestión operativa.

En cuanto al pasivo, las reservas técnicas y de siniestros constituyeron el principal componente, mientras que el patrimonio registró un crecimiento interanual de 2.8 %, impulsado por la capitalización de utilidades y la acumulación de resultados. El indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 77.5 %, manteniendo una adecuada capacidad para absorber potenciales desviaciones asociadas a los riesgos suscritos.

Por su parte, las primas netas crecieron 6.7 % interanual, impulsadas principalmente por los ramos de Accidentes y Enfermedades, Automotores y Vida. No obstante, el desempeño técnico presentó una moderación respecto al periodo comparativo, con un margen técnico de 16.9 % frente al 18.3 % registrado en junio de 2025. La siniestralidad neta devengada se ubicó en 49.1 %, por debajo de su promedio histórico de 55.0 %; sin embargo, la evolución de los costos de adquisición y gastos de administración mantuvieron presión sobre los resultados técnicos, llevando el índice combinado a 100.2 %.

En términos de rentabilidad, los indicadores mostraron una mejora interanual, con un ROAA de 6.5 % y un ROEA de 14.6 %, frente a 5.8 % y 13.3 %, en junio de 2025, respectivamente. Esta evolución debe interpretarse considerando que los indicadores se encuentran anualizados y que la comparación incorpora el desempeño favorable registrado al cierre de 2025. Lo anterior contribuyó a sostener niveles favorables de rentabilidad, aun cuando durante el primer semestre de 2026 se observó una menor contribución del componente financiero, con una disminución de 14.4 % en los productos financieros, asociada a una reducción de 3.8 % en el portafolio de inversiones financieras. En este sentido, será relevante monitorear la evolución de los resultados durante el segundo semestre de 2026, a fin de determinar la sostenibilidad de los niveles de rentabilidad observados del sector.

En el corto y mediano plazo, el desempeño del sector estará condicionado por la evolución de la demanda de seguros, la siniestralidad y la capacidad de las entidades para preservar sus márgenes técnicos. En este contexto, será relevante la gestión de los costos de adquisición y gastos de administración, la evolución de las primas por cobrar y el desempeño de los principales ramos de negocio. Asimismo, la calidad y rendimiento de los portafolios de inversión continuarán siendo elementos de seguimiento, considerando su importancia tanto para la cobertura de las obligaciones técnicas como para la generación de resultados.

Análisis de la compañía

El perfil de negocio de Aseguradora ABANK (en adelante ABANK) continúa moderado, por su escala operativa limitada y enfoque en nichos específicos, concentrándose exclusivamente en la distribución de seguros de personas, en contraste con otros grupos aseguradores locales con mayor diversificación. Esta concentración podría restringir la flexibilidad en la generación de primas, particularmente en escenarios económicos adversos.

ABANK mantiene una posición competitiva adecuada dentro del segmento de seguros de personas, históricamente ha representado cerca del 6.0% de las primas netas anualizadas, ubicándose en la quinta posición o similar. No obstante, su participación cercana al 2.0 % del total de primas del mercado asegurador, refleja su limitada escala relativa. Su portafolio se concentra principalmente en seguros de accidentes y enfermedades, que han representado cerca del 70.0 % de las primas, seguido por vida colectivo con un 29.0 %, mientras que la participación de vida individual se mantiene marginal.

La compañía mantiene un enfoque estratégico adecuado, con un canal de comercialización basado primordialmente en intermediarios independientes, complementado por el aprovechamiento de sinergias con el grupo corporativo a través del modelo de bancaseguros. Aseguradora ABANK forma parte del conglomerado financiero Grupo Abank, el cual incluye un banco comercial (Banco Abank), ambas subsidiarias de la sociedad controladora de propósito exclusivo Inversiones Financieras Grupo Abank, la cual pertenece, a su vez, a Perinversiones, S.A. de C.V.

Gobierno corporativo y RSE

Bajo la evaluación interna realizada por PCR a través de la encuesta ESG[1], la aseguradora presenta una estructura robusta de gobierno corporativo y desarrolla actividades de responsabilidad social empresarial con un enfoque social y sin fines de lucro.

La aseguradora opera bajo un Código de Gobierno Corporativo alineado con el volumen, la complejidad y la naturaleza de sus operaciones. Dicho Código define las políticas y procedimientos que implementan las mejores prácticas de gobierno corporativo, en concordancia con los lineamientos regulatorios y corporativos. Además, su equipo directivo y gerencial cuenta con trayectoria consolidada y amplia experiencia en el sector asegurador, lo que respalda una gestión operativa eficiente.

Administración de riesgos

En opinión de PCR, la aseguradora cuenta con un marco de gestión de riesgos bueno, sustentado en políticas, manuales y reportes que permiten la identificación, análisis y mitigación efectiva de los riesgos a los que se encuentra expuesta. Dichos instrumentos son objeto de revisiones periódicas con el fin de evaluar su eficacia y asegurar su actualización continua.

Adicionalmente, la compañía ha implementado controles adecuados para la gestión de riesgos financieros, operacionales, estratégicos, entre otros. Estas medidas se complementan con un sistema integral de seguros y planes de contingencia, lo que refuerza su capacidad de prevención y respuesta ante eventos adversos relevantes, asegurando la continuidad operativa y la estabilidad institucional.

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

Calidad de activos y portafolio de inversiones

La calidad de los activos de la aseguradora continúa condicionada por la elevada participación de las primas por cobrar dentro de la estructura del balance. Si bien el portafolio de inversiones mantiene un perfil conservador, la concentración de los activos en cuentas por cobrar incrementa la sensibilidad de la entidad ante potenciales escenarios de estrés o deterioro económico.

Asimismo, los indicadores de liquidez, así como la cobertura de reservas técnicas y pasivos, se mantienen en niveles inferiores a los observados en sus pares comparables. En este sentido, la cobertura de las reservas técnicas se ubicó en 1.1 veces a junio de 2026, nivel superior al registrado históricamente por la entidad, aunque significativamente inferior al promedio reportado por las compañías de seguros de vida del país (2.6 veces).

La estructura de activos continúa concentrada en las primas por cobrar, las cuales representaron el 56.4 % del total de activos, seguidas por las disponibilidades e inversiones, con una participación conjunta de 22.6 %. Si bien el riesgo del portafolio de inversiones es acotado, dado que el 100 % corresponde a instrumentos de renta fija emitidos por entidades locales con grado de inversión, su reducida participación dentro de la estructura de activos limita su contribución a la cobertura de obligaciones y a la capacidad de respuesta financiera ante escenarios adversos.

Por su parte, ABANK registró un excedente de inversiones de 1.5 %. Aunque este indicador se mantiene por encima del mínimo regulatorio (mayor a cero), se sitúa por debajo de los niveles observados en sus pares comparables y continúa sustentándose principalmente en las primas por cobrar.

Calidad de la cartera de primas

PCR considera que la calidad de la cartera de primas por cobrar es moderada. Si bien la compañía mantiene un bajo índice de morosidad, equivalente al 0.5 % del total de primas por cobrar, estas conservan una participación significativa dentro de la estructura de activos, incrementando la exposición al riesgo de crédito.

Asimismo, el período de recuperación de las primas por cobrar se ubicó en 421 días, nivel considerablemente superior al observado en sus pares comparables y en el sistema asegurador en general, lo que evidencia una menor capacidad de conversión de estos saldos en efectivo. Adicionalmente, la cartera presenta una elevada concentración, dado que históricamente cerca del 80.0 % del saldo corresponde a los 25 principales clientes y aproximadamente el 35.0 % se concentra en su principal asegurado. Esta situación incrementa la sensibilidad de la entidad ante potenciales escenarios de deterioro o incumplimiento por parte de clientes relevantes.

Reaseguros

La aseguradora presenta una estructura de reaseguro adecuada y consistente con su perfil de riesgo, sustentada en una política de cesión conservadora y en una alineación coherente entre los límites de retención y su capacidad patrimonial. A la fecha, la compañía mantiene contratos con un único reasegurador, el cual cuenta con una calificación internacional de AA-.

El programa de reaseguro combina contratos de cuota parte y excedente para el ramo de vida, donde la prioridad de retención equivale al 0.6% del patrimonio, así como un esquema de exceso de pérdida por riesgo operativo para el ramo de accidentes y enfermedades, con una prioridad de retención baja, equivalente al 0.1% del patrimonio. Adicionalmente, la compañía mantiene contratos no proporcionales de riesgo catastrófico, con una retención equivalente al 0.6% del patrimonio.

A junio de 2026, la aseguradora cedió al reasegurador el 33.5% de las primas netas, superior al 25.4% registrado a junio de 2025 y al promedio de los últimos cuatro cierres anuales (7.0%). Por su parte, los siniestros recuperados por reaseguro representaron el 8.4% del total de siniestros, manteniéndose relativamente estables respecto a junio de 2025 (9.0%).

Reservas técnicas

En opinión de PCR, ABANK mantiene un nivel adecuado de reservas técnicas, acorde con la naturaleza de sus operaciones y la exposición al riesgo inherente a su modelo de negocio. A junio de 2026, las reservas totales representaron el 42.6 % del total de pasivos, integradas principalmente por reservas técnicas, que concentraron el 78.1 % del total, y por reservas para siniestros, con una participación del 21.9 %.

La constitución y suficiencia de las reservas se encuentran respaldadas por la Certificación de la Constitución de Reservas, emitida por el Representante Legal y un Actuario Consultor independiente.

Capitalización y apalancamiento

La aseguradora mantiene una posición de solvencia adecuada para afrontar potenciales incrementos en la siniestralidad, respaldada por la estabilidad de su capital social y una política conservadora de retención de utilidades. A junio de 2026, la suficiencia patrimonial se ubicó en 61.7 %, nivel inferior al promedio histórico de 81.3 %, aunque relativamente alineado con el observado en sus principales pares comparables.

Al cierre del período de análisis, el patrimonio totalizó USD 9.2 millones, registrando una contracción interanual de 6.3 %, atribuible principalmente a la pérdida acumulada a la fecha. No obstante, se espera que dicha situación se revierta al cierre del ejercicio, considerando la naturaleza cíclica de las cuentas de resultados de la entidad. Respecto a la estructura patrimonial, el capital social pagado constituyó el 97.8 % del patrimonio, seguido por las reservas de capital, con una participación de 4.6 %.

Resultados

En opinión de PCR, los resultados de la aseguradora al primer semestre de 2026 fueron desfavorables, al registrar una pérdida de USD 3.8 millones. Este comportamiento se enmarca en la ciclicidad observada durante los últimos años, caracterizada por un menor volumen de suscripción y mayores niveles de siniestralidad durante el primer semestre, seguido de una recuperación en la segunda mitad del año ante el mayor dinamismo de la suscripción.

A junio de 2026, las primas suscritas disminuyeron 44.2 % respecto a junio de 2025, mientras que los gastos por siniestros se redujeron 1.9 %, situando la siniestralidad del período en 80.1 %. Al considerar la ciclicidad de la suscripción y anualizar el indicador, la siniestralidad se ubicaría alrededor de 44.0 %, por debajo del promedio de 54.6 % registrado en los cierres anuales de los últimos cuatro años.

Esta dinámica también se ha observado en los resultados financieros, dado que la aseguradora ha registrado históricamente pérdidas durante los primeros nueve meses de cada ejercicio, con una recuperación hacia el cierre anual. A junio de 2026, la pérdida registrada derivó en un ROAA de -16.0 % y un ROEA de -40.2 %. De acuerdo con las proyecciones de ABANK, para diciembre de 2026 se estima una utilidad de USD 0.8 millones, un ROEA cercano a 6.0 % y un ROAA de 2.5 %, en línea con el comportamiento observado en ejercicios anteriores. PCR mantendrá el seguimiento de la evolución de la suscripción, la siniestralidad y el desempeño financiero durante el segundo semestre de 2026.

Estados financieros no auditados

BALANCE GENERAL (USD MILLONES)						
COMPONENTE	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**dic-25**	**jun-25**	**jun-26**
DISPONIBLE	1.0	0.8	0.4	1.2	0.9	1.0
INVERSIONES FINANCIERAS	4.6	1.5	7.0	4.4	8.5	4.1
PRÉSTAMOS	0.2	0.2	1.2	1.0	1.0	1.0
PRIMAS POR COBRAR	10.8	15.6	20.6	20.1	11.3	12.7
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.6	0.3	0.6	0.9	0.6	0.9
INVERSIONES PERMANENTES	-	-	-	-	-	-
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
OTROS ACTIVOS	1.7	2.2	2.6	2.5	2.7	2.8
TOTAL ACTIVOS	**18.9**	**20.8**	**32.5**	**30.3**	**25.2**	**22.5**
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	0.6	0.6	4.5	0.7	0.3	0.7
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.1	0.0	0.0	0.0	0.5	0.1
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	3.0	7.8	6.2	8.9	6.2
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
CUENTAS POR PAGAR	0.4	0.4	0.5	0.6	0.3	0.5
PROVISIONES	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
OTROS PASIVOS	-	-	-	-	-	-
RESERVAS TOTALES	8.2	6.4	8.8	9.6	5.3	5.7
RESERVAS TÉCNICAS	6.2	4.6	7.9	8.3	3.9	4.4
RESERVAS POR SINIESTROS	2.0	1.8	0.9	1.3	1.4	1.2
TOTAL PASIVOS	**9.4**	**10.6**	**21.8**	**17.3**	**15.4**	**13.3**
CAPITAL SOCIAL PAGADO	7.5	7.5	7.5	9.0	9.0	9.0
APORTE SOCIAL	-	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0.0	0.0	-	0.0	-	0.0
RESULTADOS ACUMULADOS	1.8	2.3	2.9	3.6	0.5	-0.2
TOTAL PATRIMONIO	**9.5**	**10.1**	**10.7**	**13.0**	**9.8**	**9.2**

Fuente: Aseguradora ABANK, S.A. / **Elaboración:** PCR

ESTADO DE RESULTADOS (USD MILLONES)						
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**dic-25**	**jun-25**	**jun-26**
PRIMAS PRODUCTO	19.5	22.0	23.7	23.6	5.6	4.1
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	1.1	1.8	1.7	2.0	1.1	1.6
PRIMAS NETAS	**18.4**	**20.2**	**22.0**	**21.6**	**4.5**	**2.5**
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	1.3	1.5	1.6	1.4	1.1	0.8
PRIMAS RETENIDAS NETAS	**17.1**	**18.7**	**20.5**	**20.3**	**3.3**	**1.7**
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	-1.0	1.7	-2.4	-0.8	3.6	3.9
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	8.3	6.7	7.6	6.7	0.9	1.2
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	7.3	8.4	5.2	6.0	4.5	5.1
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	**16.2**	**20.4**	**18.1**	**19.5**	**6.9**	**5.6**
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	3.7	4.0	4.7	6.2	2.9	2.8
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	0.3	0.0	0.5	0.9	0.0	0.0
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	**3.4**	**4.0**	**4.1**	**5.3**	**2.9**	**2.8**
(+) GASTOS POR SINIESTROS	10.5	13.3	10.9	9.9	5.0	4.9
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	1.1	1.1	1.1	0.7	0.4	0.4
(-) SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	-	-	-	-	-	-
(-) COSTOS DE SINIESTRALIDAD NETO	**9.3**	**12.1**	**9.8**	**9.2**	**4.5**	**4.5**
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	**3.5**	**4.4**	**4.1**	**5.0**	**-0.6**	**-1.7**
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	0.6	0.4	0.5	0.4	0.2	0.2
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	0.5	1.1	1.9	0.8	0.4	0.4
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	**0.0**	**-0.8**	**-1.4**	**-0.4**	**-0.2**	**-0.3**
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.2	2.7	3.3	4.0	1.7	1.8
(+) OTROS (GASTOS) INGRESOS NETOS	0.2	0.1	1.5	0.1	0.0	-0.1
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	0.5	-	-	-	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	**1.0**	**1.0**	**0.9**	**0.8**	**-2.4**	**-3.8**
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	0.5	0.4	0.3	-	-	-
(=) UTILIDAD NETA	**0.6**	**0.6**	**0.6**	**0.8**	**-2.4**	**-3.8**

Fuente: Aseguradora ABANK, S.A. / **Elaboración:** PCR

INDICADORES FINANCIEROS (% Y VECES)						
COMPONENTE	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**dic-25**	**jun-25**	**jun-26**
Calidad de activos						
INVERSIONES TOTALES / RESERVAS TOTALES	0.7	0.4	1.0	0.7	2.0	1.1
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	0.0%	-19.3%	17.7%	5.8%	7.4%	1.5%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	183	226	244	248	617	1,056
Solvencia						
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	77.5%	72.9%	72.4%	102.5%	70.1%	61.7%
Rentabilidad						
PRIMAS CEDIDAS	7.3%	7.3%	7.1%	6.3%	25.4%	33.5%
ROA A DOCE MESES PCR	6.1%	3.1%	2.3%	2.5%	-3.4%	-16.0%
ROE A DOCE MESES PCR	12.0%	6.2%	5.7%	6.6%	-8.7%	-40.2%
ÍNDICE COMBINADO	99.3%	89.7%	114.2%	94.1%	144.8%	288.0%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	57.7%	59.2%	54.2%	47.0%	65.7%	80.1%

Fuente: Aseguradora ABANK, S.A. / **Elaboración:** PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

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