

## ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

### Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria Nº 6032021 del 20 de abril de 2021.

Fecha de ratificación: 30 de abril de 2021.

Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2020.

Contactos: Claudia Córdova Larios  
Marco Orantes Mancia

Analista sénior [ccordova@scriesgo.com](mailto:ccordova@scriesgo.com)  
Analista sénior [morantes@scriesgo.com](mailto:morantes@scriesgo.com)

## 1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante Atlántida Vida o la Aseguradora), con información financiera auditada a diciembre de 2020.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

| ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS |               |             |               |             |
|------------------------------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Tipo                                     | Anterior      |             | Actual        |             |
|                                          | Clasificación | Perspectiva | Clasificación | Perspectiva |
| Emisor                                   | EA (SLV)      | Estable     | EA (SLV)      | Estable     |

\* La clasificación no varió respecto a la anterior.

### Explicación de la clasificación otorgada<sup>1</sup>:

**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 a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

**Perspectiva estable:** se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

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 riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

**SLV:** indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del

Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

## 2. FUNDAMENTOS

### Fortalezas

- La clasificación otorgada está altamente vinculada al soporte financiero que Atlántida Vida recibiría por parte de su principal accionista en caso que esta lo requiera.
- La Aseguradora se beneficia del reconocimiento de marca y estrategia corporativa del Grupo al que pertenece. Esto se manifiesta en el apoyo comercial, operativo, técnico y logístico.
- La base patrimonial es robusta, favorecida por la reciente aportación de capital de los accionistas, permitiéndole coberturas amplias para la suscripción de riesgos y flexibilidad financiera en un entorno de crisis.
- Los activos más líquidos conservan una disponibilidad alta para cubrir requerimientos de corto plazo. La mayor parte del portafolio de inversiones está colocado en entidades de calidad crediticia adecuada.
- La nómina de reaseguradoras presenta alta calidad crediticia, calificadas en categorías internacionales de riesgo de “A” o superiores, por las agencias de calificación de riesgo internacionales, lo cual genera a éstas un reconocido prestigio a escala global.

### Retos

- Ejecutar la estrategia comercial de manera eficiente, que le permita ganar participación de mercado en una industria altamente competitiva y en un contexto

*“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.”*

<sup>1</sup> El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página [www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com).

operativo retador debido a la crisis generada por el COVID-19.

- Avanzar en la diversificación de sus líneas de negocio y canales de comercialización.
- Sostener un volumen de negocios que le permita generar retornos positivos acorde a los riesgos suscritos.
- Fortalecer la estructura de gobierno corporativo.
- Desarrollar un sistema de control interno y de gestión integral de riesgos efectivo.

## Oportunidades

- Obtener la licencia para operar seguros generales, le permitiría alcanzar otros segmentos de mercado, generando mayores oportunidades de negocios.
- Crecimiento del mercado cautivo potencial y mercado meta.
- Desarrollo de nuevos productos y plataformas tecnológicas.
- Avances en la cultura de seguro, podría generar un ambiente de mayor crecimiento en primas.

## Amenazas

- Entorno operativo retador derivado de la contracción de la actividad económica por la crisis sanitaria.
- Elevados niveles de competencia en cuanto a diversificación de la oferta de productos, ampliación en el servicio de coberturas y menores tarifas.
- Modificaciones en la normativa local podrían afectar el ambiente operativo y negocios.
- Ingreso de nuevos competidores en un mercado relativamente pequeño.

## 3. CONTEXTO ECONÓMICO

### 3.1 Análisis de la plaza local

La desaceleración significativa en la economía durante el 2020, fue explicada por la suspensión temporal de algunas actividades productivas, necesarias en su momento para

evitar contagios masivos por COVID-19. Esta situación originó incidencias económicas en el desempeño de diversos sectores como: restaurantes, turismo, actividades de entretenimiento, comercio mayorista y minorista, transporte, construcción y sus subsectores. Desde el 2002, El Salvador ha experimentado crecimientos sostenidos en los niveles de deuda, situación que lo ubica desde entonces como uno de los países de Latinoamérica con mayor participación de deuda respecto al PIB.

Los financiamientos aprobados al Gobierno para asistir la crisis sanitaria y la fase de reactivación, aumentaron aún más las obligaciones de deuda. Esto combinado con una baja recaudación fiscal en el núcleo de la cuarentena, profundizó los resultados en materia de déficit fiscal, condición que ha limitado el margen de maniobra para una reactivación acelerada a través de la inversión pública.

Un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en línea de reconfigurar la deuda, es cada vez más previsible, luego que las recientes elecciones legislativas posicionaron al partido Nuevas Ideas (NI) como la primera fuerza política del país con 56 escaños (mayoría calificada).

La despolarización de la Asamblea Legislativa proporcionaría al Ejecutivo una mayor flexibilidad para alcanzar acuerdos estructurales y efectuar procesos de reformas, entre estas: fiscales, previsionales y de seguridad. Asimismo, podrán efectuar acuerdos sobre reformas constitucionales.

Para el 2021, una adecuada reactivación de la economía supone el reto de una gestión eficiente de la crisis sanitaria por posibles rebrotes. El lento despliegue de la inmunización a través de la vacuna, condición que se replica en toda la región y países en vías de desarrollo, es una amenaza para retomar la dinámica de las actividades en niveles pre pandémicos.

Por otra parte, se observan mejoras en los indicadores de criminalidad, reflejado en una baja del índice de homicidios desde la segunda mitad del 2019; asimismo, el país continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de modernización de infraestructura vial y adaptación del sistema educativo a la nueva realidad pandémica.

### 3.2 Producción nacional

A diciembre de 2020, el PIB a precios corrientes cerró en USD24,639.7 millones y mostró una reducción anual del

8.8% (USD2,383.9 millones). Las actividades financieras (+7.9%), información y comunicaciones (+5.4%), administración pública (+4.5%), suministros de agua (3.4%) así como suministros de electricidad y gas (3.0%) incluido el comercio al por mayor (+1.5%), resistieron y alcanzaron crecimientos pese a la crisis.

En contraste, las actividades inmobiliarias, construcción, industria manufacturera y enseñanza con un aporte del 37.7% al PIB resultaron afectadas con caídas anuales entre 1.9% y 6.9%. Los sectores de hostelería, turismo y actividades recreativas registraron caídas entre un 16.2% y 29.5%. Para 2021, el Banco Mundial estima que el país crecerá un 4.6%, por encima de la región 3.7%; a medida se flexibilicen las iniciativas para mitigar la pandemia, avance la vacunación, se establezcan los precios de los principales productos básicos y mejoren las condiciones externas.

### 3.3 Finanzas públicas

A diciembre de 2020, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF)<sup>1</sup> registraron un saldo de USD5,633.6 millones, con una contracción interanual de 6.4%, explicado principalmente por la menor recaudación entre abril y junio. Por su parte, el gasto total sostuvo una expansión interanual del 13.5%, atribuido a los gastos corrientes (+18.5%) destinado a la atención de la crisis sanitaria. El déficit fiscal incluyendo pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por el incremento en el gasto corriente para atender la crisis sanitaria y al pago de intereses de deuda.

Con datos preliminares del Ministerio de Hacienda, el indicador deuda sobre PIB, alcanzó el 85.8% a diciembre de 2020. Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyectó que dicho indicador alcanzaría el 88.5% a fin de año. La reconversión de las obligaciones de corto a largo plazo, liberaría presiones de liquidez en la ruta hacia la recuperación post-Covid19.

### 3.4 Comercio exterior

La balanza comercial continúa reportando un alto déficit. A diciembre 2020, presentó un saldo de USD5,282.6 millones. Sin embargo, a partir de julio y agosto con la

reapertura económica se observa una menor tasa de decrecimiento interanual. Al cuarto trimestre de 2020, las exportaciones acumularon USD5,044.0 millones, con una variación interanual de -15.1%, USD899.3 millones menos respecto al mismo período del 2019.

Las importaciones alcanzaron USD10,326.3 millones, con una variación interanual de -14.1% (USD1,691.0 millones); respecto del año anterior. Por volumen, la industria manufacturera importó 13.1% menos, seguido de maquila (-29.4%) y suministros de electricidad (-57.2%). Las medidas implementadas por el país y sus socios comerciales para evitar contagios, afectaron el comportamiento en la demanda interna y externa de bienes.

### 3.5 Inversión extranjera directa (IED)

Al cierre de 2020, el país registró un flujo neto de IED de USD200.5 millones, cifra un 72.9% menor al mismo periodo del año anterior. Explicado principalmente por un efecto neto negativo en los flujos de las actividades financieras y seguros, suministros de electricidad y otros sectores por USD438.3 millones. Panamá con USD317 millones y España con USD282.2 millones fueron los principales países con mayor flujo de inversión.

En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, el comercio mayorista y transporte también registran considerables disminuciones de IED, con un 48.0% y 125.0% respectivamente.

### 3.6 Remesas familiares

Las remesas familiares mostraron una recuperación a partir de junio de 2020, el saldo acumulado a diciembre de 2020 alcanzó los USD5,929.9 millones, un crecimiento del 4.8% respecto de 2019, explicado por una mejor dinámica en la actividad económica de los EEUU.

La ampliación del TPS hasta octubre de 2021, brinda un alivio temporal de la situación migratoria a los salvadoreños amparados al estatus. Por otra parte, el nuevo gobierno de EEUU, a través de proyectos como el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); buscará minimizar la migración forzada; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

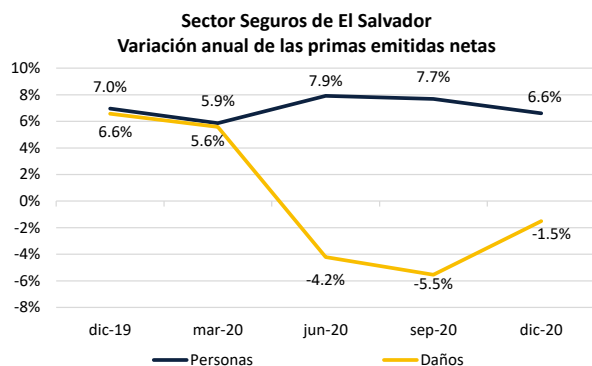
<sup>1</sup> SPNF: comprende las entidades que conforman el Presupuesto General del Estado, pertenecientes a las 5 funciones (Ejecutiva, Legislativa, Judicial, Electoral y de Transparencia y Control Social).

## 4. MERCADO DE SEGUROS

En 2020, el sector de seguros mostró un menor dinamismo en la producción de primas, incremento de la siniestralidad incurrida, índices de rentabilidad bajos, apropiados niveles de solvencia y liquidez, y soporte de reaseguradoras con calidad crediticia adecuada. El desarrollo de servicios en línea se aceleró, principalmente durante la etapa de confinamiento por COVID-19, lo que permitió la continuidad eficiente del negocio, reducir gastos de estructura y la reconfiguración de procesos.

En cuanto a los participantes de la industria, se destaca el inicio de operaciones de Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas en enero de 2020 y la incorporación de dos nuevas aseguradoras: Seguros Comédica, S.A. y Comédica Vida, S.A. Seguros de Personas en enero de 2021. Además, Seguros e Inversiones, S.A. y Seguros SISA SV, S.A. (antes Scotia Seguros, S.A.) finalizaron el proceso de fusión por absorción en marzo de 2021.

Las primas emitidas netas registraron USD721.7 millones al finalizar el 2020 y mostraron un crecimiento anual del 2.8% (diciembre de 2019: +6.8%); los ramos de personas exhibieron un aumento de 6.6% respecto a lo observado un año antes, mientras que los seguros de daños disminuyeron en 1.5% anual, específicamente en los ramos de automotores (-10.3%) y otros seguros generales (-0.3%), explicado por la menor actividad económica y las medidas de confinamiento derivadas de la crisis sanitaria.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

De las 22 aseguradoras que conforman el mercado a diciembre de 2020, 9 reportaron una contracción en la suscripción de riesgos. Por ramo, las primas emitidas netas del sector se clasifican de la siguiente manera: vida (27.2%), accidentes y enfermedades (18.9%), incendio y líneas aliadas (16.1%), otros seguros generales (14.3%), automotores (12.6%), previsionales (8.9%) y fianzas (2.1%).

Los siniestros pagados netos de salvamentos acumularon USD349.2 millones, inferior en 1.4% respecto al año anterior (diciembre de 2019: +12.0%), debido a la reducción de los reclamos en el ramo de automotores, acorde con las medidas de confinamiento y las políticas de *home office* adoptas por las empresas. No obstante, los seguros de vida y previsionales reportaron un incremento asociado al COVID-19 y el ramo de incendio y líneas aliadas por las afectaciones de las tormentas tropicales Amanda y Cristóbal.

El ratio de siniestralidad incurrida a prima ganada neta se ubicó en 60.0%, presentando una desmejora frente al 58.4% de diciembre de 2019, como resultado de la mayor constitución de reservas para siniestros y la contracción anual de la prima ganada neta equivalente al 0.6%. Por otra parte, los gastos de administración y de adquisición y conservación crecieron a un menor ritmo en 2020, 0.3% y 0.7% respectivamente (diciembre de 2019: +2.8% y +7.1% en su orden). No obstante, la relación de costos operativos netos a prima ganada neta ascendió a 43.1% desde el 42.4% observado un año antes.

Los costos técnicos del sector presionaron de forma relevante la rentabilidad; destacando que el indicador de gestión combinada aumentó a 103.0%, el más alto de los últimos 10 años (diciembre 2019: 100.8%). La utilidad neta fue de USD24.5 millones, reflejando una contracción por tercer año consecutivo (2020: -33.5%, 2019: -1.9% y 2018: -17.9%). Los indicadores de rendimiento sobre el activo (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) se ubicaron en 2.6% y 6.1%, respectivamente (diciembre de 2019: ROA 4.0% y ROE 9.2%).

La liquidez del sector presentó niveles adecuados que le permiten cubrir necesidades temporales de efectivo ante reclamos de asegurados. Al cierre de 2020, los activos líquidos proporcionaban una cobertura del 98.0% sobre los pasivos totales y de 1.6 veces sobre las reservas totales. Cabe precisar que las aseguradoras reflejaron un aumento en el volumen de primas por cobrar debido a la recesión económica y a la menor capacidad de pago de sus clientes; sin embargo, el sector realizó ajustes en el plan de pago de las primas, siendo recuperadas algunas de éstas en el cuarto trimestre de 2020.

El indicador de suficiencia patrimonial regulatorio se ubicó en 76.2%, mostrando una mejora respecto al 72.9% de diciembre de 2019. Estos niveles le permiten al sector generar colchones para compensar siniestros que superen

las reservas técnicas constituidas, bajo un entorno de incertidumbre económica.

Para 2021, SCRiesgo considera que las oportunidades de crecimiento estarán estrechamente relacionadas con la evolución del entorno operativo y económico del país. Una rigurosa suscripción será importante a fin de introducir ajustes necesarios para mejorar su desempeño y continuar con una adecuada dispersión de riesgos.

No se descarta que la pandemia continúe afectando los ramos de personas en el transcurso del año, particularmente en las pólizas de vida, salud y desempleo. Adicionalmente, existe una alta probabilidad de que las reaseguradoras incrementen las tarifas o realicen modificaciones a los contratos, debido al historial reciente de altos niveles de siniestralidad, lo cual impondrá nuevos retos a la gestión del riesgo técnico de las aseguradoras.

## 5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

### 5.1 Reseña histórica

En noviembre del 2017, Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán), Holding del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, adquirió a Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas. Cabe señalar, que Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas, nunca registró operaciones, no tenía productos autorizados y tampoco contaba con un sistema informático aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de noviembre de 2017, se acordó la modificación del pacto social por cambio de razón social y venta de acciones de Davivienda Vida Seguros, S.A., Seguros de Personas, a Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas. Con fecha 01 de noviembre de 2018, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social. La modificación de la denominación de la Institución fue inscrita en el Registro de Comercio al número 50 del libro 3990 en fecha 4 de diciembre de 2018.

En la sesión No. CD-42/2019 celebrada el 16 de diciembre de 2019, el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó autorizar el inicio de operaciones de la Aseguradora, con lo cual Atlántida Vida inició con la ejecución de su plan comercial; realizando su lanzamiento oficial al mercado el 30 de enero de 2020.

A la fecha y localmente, el 99.9999% del capital social de Atlántida Vida pertenece a Inversiones Financieras Atlántida (IFA), sociedad controladora y subsidiaria de Invatlán.

Invatlán es la tenedora de acciones del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, compuesta por una serie de instituciones financieras que ofrecen diversos servicios, como banca, seguros, administración de fondos de pensión, corretaje de valores, almacén de depósitos, arrendamiento, procesamiento de tarjetas de crédito, entre otros. La subsidiaria principal es Banco Atlántida, S.A., uno de los bancos más importantes de Honduras, con amplia participación de mercado y con una posición relevante en el segmento corporativo.

El Grupo Financiero Atlántida cuenta con una trayectoria de más de 100 años de experiencia y presencia regional en Centroamérica y Belice; y recientemente incursionó en Suramérica con Grupo Sur Atlántida.

El conglomerado constituido en El Salvador (IFA) está integrado por las siguientes sociedades: Inversiones Financieras Atlántida S.A., como sociedad controladora de finalidad exclusiva, y las sociedades subsidiarias: Banco Atlántida El Salvador, S.A., Atlántida Securities, S.A. de C.V., Casa Corredora de Bolsa; Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión; Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas; y la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.



Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas.

Dentro de las principales ventajas competitivas del Grupo están, aplicar economías de escala, transferencias de tecnología y facilidad para la introducción de nuevos productos con relativa rapidez y con una prudente gestión de riesgos. El apoyo de la *Holding* para las distintas operaciones locales genera beneficios en términos de aportes oportunos de capital, facilidades para el acceso a financiamientos de bancos internacionales, bilaterales, multilaterales y ofrece respaldo al perfil de liquidez de los bancos.

SCRiesgo considera, que Atlántida Vida recibiría soporte por parte de su principal accionista en caso que esta lo requiera, para garantizar la suficiencia de capital y liquidez para operar y desarrollar adecuadamente su objeto social. En este sentido, la clasificación de riesgo otorgada a la Entidad está altamente vinculada al soporte de su casa matriz.

## 5.2 Perfil de la Entidad

Atlántida Vida es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero para realizar operaciones de seguros de personas, explotando los seguros de vida en sus diferentes modalidades, reaseguros, y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros.

Con la autorización para el inicio de operaciones, otorgado por la Superintendencia del Sistema Financiero en diciembre 2019, Atlántida comenzó a ejecutar su plan comercial en 2020, enfocándose en cinco estrategias macro de comercialización de los productos, que involucra a diferentes socios comerciales: Banco Atlántida; Atlántida Capital; agentes independientes, corredurías y corredores; agencia *in-house*; y Administradoras de Fondos de Pensiones.

Si bien Atlántida Vida cuenta con el canal cautivo del Banco y otras empresas relacionadas, ha definido a los corredores y corredurías como su principal medio de comercialización para los primeros años de operación y en el mediano plazo creará la agencia *in-house* para contar con su propia fuerza de ventas y alcanzar otros segmentos de mercado.

Al cierre del 2020, la Aseguradora cuenta con los siguientes productos de seguros para su comercialización: individual de accidentes personales; colectivo de gastos médicos; vida individual; invalidez y sobrevivencia; individual de gastos médicos; vida colectivo de deuda decreciente; colectivo de vida y accidentes personales colectivo. A mediano plazo, la Aseguradora espera incorporar otros productos como vida universal, gastos médicos mayores y productos de comercialización masiva.

El plan comercial incorpora aspectos de tarifas de productos, comisiones a agentes intermediarios y un enfoque de atención al cliente. Todo lo anterior, tiene un plan de seguimiento y monitoreo para garantizar el cumplimiento de las metas y proyecciones de la Aseguradora.

## 5.3 Gobierno corporativo

Atlántida Vida se rige por sus estatutos, código de gobierno corporativo, código de conducta y normativa legal que regulan su funcionamiento, ejerciendo las debidas actividades administrativas y de control para el mejor uso de los recursos institucionales.

La Asamblea General de Accionistas es la autoridad máxima de la Aseguradora, en los estatutos se reconoce esta atribución al igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los socios.

La Junta Directiva es elegida por la Asamblea General de Accionistas y está conformado por cinco miembros propietarios y cinco suplentes, elegidos para un período de tres años. Los funcionarios participan en la gestión de la Institución y cuentan con una amplia experiencia en el sector de seguros y financiero. A diciembre de 2020, la Junta Directiva se compone de la siguiente manera:

| Junta Directiva de Atlántida Vida            |                         |
|----------------------------------------------|-------------------------|
| Arturo Herman Medrano Castañeda              | Director Presidente     |
| Guillermo Bueso Anduray                      | Director Vicepresidente |
| Franco Edmundo Jovel Carillo                 | Director Secretario     |
| José Faustino Laínez Mejía                   | Primer Director         |
| Fernando Luis de Margelina Alonso de Velasco | Segundo Director        |
| Ilduara Augusta Guerra Levi                  | Director Suplente       |
| Gabriel Eduardo Delgado Suazo                | Director Suplente       |
| Manuel Enrique Dávila Lazarus                | Director Suplente       |
| Manuel Santos Alvarado Flores                | Director Suplente       |
| Carlos Javier Herrera Alcántara              | Director Suplente       |

Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas.

La Aseguradora cuenta con los siguientes Comités de Junta Directiva: Auditoría, Riesgos, Cumplimiento, Reaseguros, Inversiones y Gobierno Corporativo. Además, la Junta Directiva ha aprobado los manuales de los comités, el manual de funciones, manual de procedimientos operativos, y el manual de prevención de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT).

El Comité de Auditoría presta apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva en la implementación y supervisión del control interno; vela por el cumplimiento de los acuerdos que alcance la Junta Directiva y las

disposiciones regulatorias; valida el plan de auditoria basado en riesgos; entre otros. Los integrantes son cinco, dos Directores, el Gerente General, el Gerente de Administración y Finanzas y el Auditor Interno.

El Comité de Riesgos informa a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por la Compañía, su evolución, efectos en el patrimonio; así como las necesidades adicionales de mitigación. Además, propone a la Junta Directiva los límites de tolerancia a la exposición para cada tipo de riesgo, aprobar las metodologías de gestión para cada uno de los riesgos; entre otros. Los integrantes del Comité de Riesgos son: dos Directores, el Gerente General, el Responsable de Riesgos, el Gerente de Administración y Finanzas y el Auditor Interno.

La administración directa de la Aseguradora está asignada a la Gerencia General, facultada para representar a la Aseguradora, realizando los negocios y actividades del mismo, con las más amplias facultades y de acuerdo con las disposiciones y normas dictadas por la Junta Directiva y el Pacto Social.

La Compañía cuenta con un número reducido de empleados (diciembre de 2020: 12), el cual se irá incrementando en la medida que el volumen de operaciones aumente. Será un reto para la Entidad el reclutamiento y selección del personal idóneo para cubrir las plazas generadas en la estructura organizativa prevista.

SCRiesgo considera que, fortalecer la estructura de gobierno corporativo, desarrollar un sistema de control interno y de gestión integral de riesgos eficiente será clave para mitigar potenciales riesgos derivados de la operatividad del negocio.

## 6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros para los años fiscales comprendidos en el período 2019-2020 considerados en este reporte, fueron auditados por una firma de auditoría independiente registrada ante el regulador local, y presentados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero. Los informes de auditoría fueron emitidos con opinión limpia.

Todas las operaciones están denominadas en dólares estadounidenses, moneda que en El Salvador tiene curso legal irrestricto. En consecuencia, la Aseguradora mantiene controlado el riesgo derivado de las fluctuaciones en el

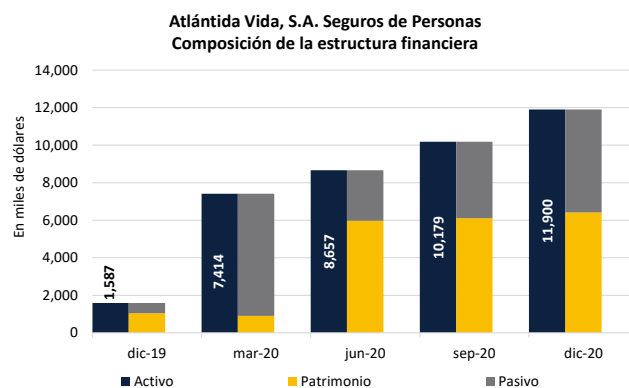
tipo de cambio y no muestra exposiciones en moneda extranjera que puedan afectar el patrimonio.

### 6.1 Estructura financiera

El activo total registró USD11.9 millones a diciembre de 2020, con un crecimiento de USD8.7 millones respecto a lo observado en el mismo mes del 2019, favorecido por nuevos aportes de capital, que incrementaron las inversiones y disponibilidades. Dentro de la estructura de balance, el portafolio de inversiones financieras representó el 45.0%, disponibilidades (20.1%), sociedades deudoras de seguros y fianzas (28.6%) y otros activos (6.2%).

Las obligaciones totales ascendieron a USD5.5 millones y significaron el 46.1% de la estructura financiera (diciembre de 2019: 34.6%). En línea con el inicio de operaciones y de riesgos suscritos, la Compañía comenzó a constituir las reservas técnicas y para siniestros desde marzo de 2020, acumulando un saldo de USD3.9 millones a diciembre del mismo año, con una participación del 71.5% del pasivo. Además, reconoció obligaciones financieras por USD657.2 mil (12.0% del pasivo y 10.3% del patrimonio), las cuales corresponden a un crédito que obtuvo con su banco relacionado para capital de trabajo.

El patrimonio totalizó USD6.4 millones al cierre del 2020, aumentando en USD5.0 millones respecto a diciembre de 2019, explicado por el incremento en el capital social y ligeramente reducido por las pérdidas del ejercicio acumuladas. SCRiesgo considera que la base patrimonial de Atlántida Vida es favorable para acompañar la suscripción de riesgo y brindar flexibilidad financiera en un entorno operativo desafiante.



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.2 Gestión de la liquidez y calidad de activos

Las disponibilidades e inversiones registraron USD7.8 millones y representaron el 65.1% del activo total (diciembre de 2019: 69.2%). El indicador de liquidez a reservas fue de 2.0 veces, inferior al 8.7 veces observado en junio 2020, debido a que la Compañía constituyó mayores reservas por la dinámica de crecimiento de su cartera de primas. Lo anterior es normal por su reciente inicio de operaciones. El promedio de compañías especializadas en seguros de personas fue de 1.3 veces.

A diciembre de 2020, la cartera de inversiones estaba compuesta por fondos de inversión abiertos (31.7%), valores y depósitos a plazo fijo en bancos locales (37.8%) y títulos valores emitidos por el Gobierno de El Salvador (30.5%). En opinión de SCRiesgo, el portafolio exhibe una adecuada calidad crediticia, considerando las clasificaciones de riesgo de la mayoría de entidades y emisiones que componen el portafolio.

Las primas por cobrar totalizaron USD216.8 mil al término del 2020 (1.8% del activo) y no presentaron mora debido al enfoque inicial de operación con empresas relacionadas, lo cual incidió positivamente en su gestión de liquidez.

| Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de liquidez |        |        |        |        |        |         |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Liquidez                                                          | dic-19 | mar-20 | jun-20 | sep-20 | dic-20 | Sector* |
| Activos líquidos / Reservas                                       | N/A    | N/A    | 8.7    | 2.7    | 2.0    | 1.3     |
| Activos líquidos / Pasivos                                        | 2.0    | 1.0    | 2.5    | 1.6    | 1.4    | 1.0     |
| Activos líquidos / Activos totales                                | 69.2%  | 91.9%  | 77.4%  | 63.8%  | 65.1%  | 68.0%   |
| Excedente o deficiencia de inversión                              | -6.3%  | -9.1%  | 0.5%   | 12.5%  | 16.3%  | 12.2%   |
| Primas por cobrar / Activos totales                               | 0.0%   | 0.0%   | 0.8%   | 0.7%   | 1.8%   | 18.9%   |
| Promedio de cobranza                                              | N/A    | 90     | 8      | 5      | 11     | 34      |

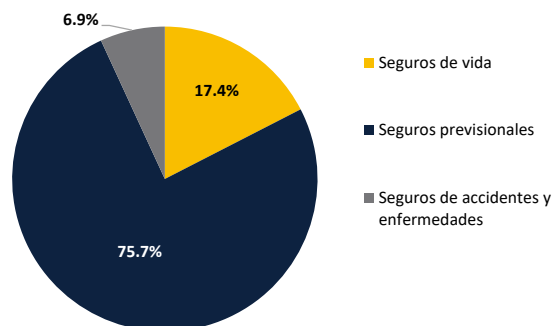
Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.3 Primas

Atlántida Vida registró USD7.2 millones en primas emitidas netas a diciembre de 2020, determinado por la suscripción en el ramo previsional (reaseguro tomado) por la póliza colectiva de invalidez y sobrevivencia para afiliados de las AFP; dicho ramo representó el 75.7% de las primas netas totales, mientras que los ramos de vida (17.4%), accidentes y enfermedades (6.9%) complementaron la suscripción. La Aseguradora logró adjudicarse una porción del negocio de invalidez y sobrevivencia con ambas AFP hasta finalizar el 2020; administrando el 33.0% de una póliza y el 5.0% en otra.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas  
Composición de las primas por ramo a diciembre 2020



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Las primas cedidas representaron el 10.4% de las primas emitidas netas a diciembre de 2020, participación que podría mantenerse en 2021 ante las proyecciones de crecimiento en primas (+75.1%), concentradas en el seguro previsional que cuenta con contratos de reaseguro de exceso de pérdida.

Atlántida Vida tiene el reto de incrementar su volumen de negocios y participación de mercado de forma equilibrada entre el riesgo y apetito comercial. En nuestra opinión, las metas establecidas para el cierre del 2021 son agresivas y están en función del seguro previsional. Adicionalmente, persiste un entorno operativo desafiante ante la recesión económica, el desempeño de la pandemia y el avance del proceso de vacunación.

| Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de primas |        |        |        |        |        |
|-----------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Primas                                                          | mar-20 | jun-20 | sep-20 | dic-20 | Sector |
| Participación de Mercado                                        |        |        |        |        |        |
| Total industria (Primas Emitidas)                               | 0.0%   | 0.5%   | 0.82%  | 1.00%  | 100.0% |
| Participación de Mercado seguros de personas (Primas Emitidas)  | 0.0%   | -0.3%  | 1.85%  | 2.30%  | 100.0% |
| Retención*                                                      | -35.2% | 75.0%  | 87.8%  | 89.6%  | 67.1%  |

\* Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.4 Siniestralidad

Atlántida Vida reflejó un gasto por reclamos por USD856.0 mil al término del 2020. El seguro de saldo de deuda fue el que presentó la mayor siniestralidad con un total de USD486 mil, distribuido en 75 siniestros. De estos casos, el 78% fue muerte por causa de COVID-19. La siniestralidad incurrida se ubicó en 66.6% superior al 46.8% que promediaron las compañías especializadas en seguros de personas; haciendo notar que el gasto por reservas para siniestros fue relevante para el tamaño de la compañía, debido a la administración del ramo previsional.

Cabe mencionar que, la siniestralidad incurrida para los ramos de vida colectivo y médico hospitalario colectivo superaron el 100%; sin embargo, su participación en la cartera de primas es baja.

SCRiesgo considera que, los niveles de siniestralidad podrían mejorar en la medida que los riesgos que suscribe la Compañía estén diversificados, que el crecimiento en primas emitidas se apegue a políticas estrictas de selección y tarificación y que se sostenga un adecuado programa de reaseguro.

| Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de siniestralidad |        |        |        |        |         |
|-------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Siniestralidad                                                          | mar-20 | jun-20 | sep-20 | dic-20 | Sector* |
| Siniestralidad bruta / Prima neta                                       | 0.0%   | 0.0%   | 12.3%  | 11.9%  | 56.9%   |
| Siniestralidad retenida / Prima retenida                                | 0.0%   | 0.0%   | 5.1%   | 6.9%   | 55.6%   |
| Siniestralidad incurrida / Prima devengada                              | 0.0%   | 59.7%  | 68.6%  | 66.6%  | 46.8%   |

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.5 Eficiencia

Los gastos administrativos concentraron la mayor participación de los costos operativos netos con 52.6% a diciembre de 2020 y la comisión neta de intermediación (costos de adquisición y conservación - reembolsos de gastos por la cesión de seguros) representó 47.4% de los gastos totales. El índice de eficiencia operativa (costos operativos netos / prima ganada neta) se ubicó en 30.4%, inferior al promedio del sector (41.0%).

| Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de eficiencia |        |        |        |        |         |
|---------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Eficiencia                                                          | mar-20 | jun-20 | sep-20 | dic-20 | Sector* |
| Gastos administración / Primas emitidas                             | N/A    | 21.2%  | 14.4%  | 13.8%  | 9.3%    |
| Costos operativos netos / Prima devengada                           | N/A    | 49.2%  | 32.3%  | 30.4%  | 41.0%   |
| Gastos administración / Activos totales                             | 1.9%   | 4.1%   | 5.9%   | 8.3%   | 8.1%    |

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

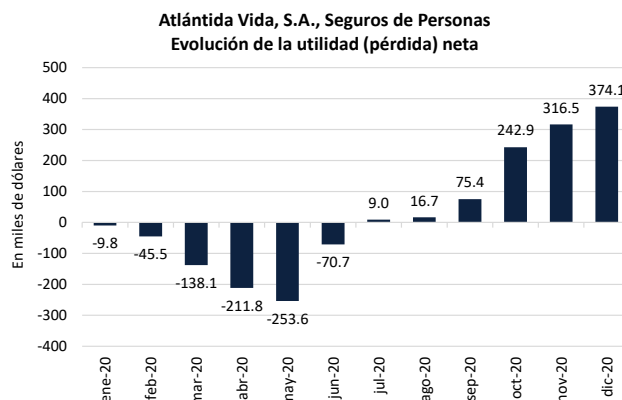
Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.6 Rentabilidad

En 2020, el desempeño estuvo en función de una tendencia creciente en la producción de primas, ausencia de reclamos de asegurados, un alto componente de gastos operativos y la constitución inicial de reservas por siniestros. Se destaca el logro del punto de equilibrio en julio de 2020 y el resultado final positivo al cierre del primer año de operaciones.

El margen técnico se ubicó en 16.4% a diciembre de 2020 (sector de seguros de personas: 5.1%), favorecido por los

mayores niveles de retención. Por su parte, el índice de gestión combinada fue de 97.0%, superior al promedio de la industria de 87.7%, debido al incremento de la siniestralidad incurrida registrada por la constitución inicial de reservas.



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

La utilidad neta registró USD374.1 mil favorecida por los ingresos financieros provenientes del portafolio de inversiones. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) fueron de 5.5% y 10.0% respectivamente; superando al promedio de la industria especializada en seguros de personas (ROA: 1.1% y ROE: 3.3%). Es un reto para la Atlántida Vida consolidar su operación y evidenciar un desarrollo exitoso de su modelo de negocios.

| Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de rentabilidad |        |        |        |        |         |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Rentabilidad                                                          | mar-20 | jun-20 | sep-20 | dic-20 | Sector* |
| Ratio de gestión combinada                                            | N/A    | 108.9% | 100.9% | 97.0%  | 87.7%   |
| Margen operativo                                                      | N/A    | -8.9%  | -0.9%  | 3.0%   | -6.3%   |
| Retorno sobre el activo (ROA)                                         | -12.7% | -2.8%  | 1.7%   | 5.5%   | 1.1%    |
| Retorno sobre el patrimonio (ROE)                                     | -53.2% | -4.0%  | 2.8%   | 10.0%  | 3.3%    |

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.7 Reaseguros

Atlántida Vida presenta una política de cesión moderada, coherente con la fase inicial de operaciones. Las reaseguradoras que forman parte de su programa de reaseguro cuentan con prestigio internacional alto y riesgo de crédito bajo, por lo que SCRiesgo considera que el riesgo de contraparte que enfrenta la Compañía al iniciar operaciones está mitigado adecuadamente.

La Aseguradora se beneficia de la experiencia de Atlántida Seguros de Honduras, la cual le proporciona el soporte para la negociación y contratación de reaseguros, favoreciendo el programa de coberturas y sus costos.

#### Contratos de reaseguro vigentes

| Ramo                                     | Tipo de contrato               | Hannover Rück SE | Reaseguradora Patria, S.A. | Scor SE |
|------------------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------|---------|
| Individual de accidentes personales      | Cuota parte                    | 50.0%            | 25.0%                      | 25.0%   |
| Colectivo de vida                        | Cuota parte                    | 70.0%            | 20.0%                      | 10.0%   |
| Temporal de vida individual              | Cuota parte                    | -                | 100.0%                     | -       |
| Colectivo de deuda decreciente           | Cuota parte                    | 100.0%           | -                          | -       |
| Colectivo / individual de gastos médicos | Exceso de pérdida por riesgo   | 100.0%           | -                          | -       |
| Seguro de personas                       | Exceso de pérdida catastrófico | 100.0%           | -                          | -       |
|                                          | Clasificación de riesgo        | AA-S&P           | A AM Best                  | AA-S&P  |

Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas.

## 6.8 Reservas

Las reservas son constituidas de acuerdo con los requerimientos regulatorios y su composición es acorde a los ramos suscritos. A diciembre de 2020, las reservas totales reportaron un saldo de USD3.9 millones, la mayor participación corresponde a reservas para siniestros (93.6%) y en menor medida se encuentran las reservas técnicas y matemáticas (6.4%).

| Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de reservas |        |        |        |        |        |         |
|-------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Reservas                                                          | dic-19 | mar-20 | jun-20 | sep-20 | dic-20 | Sector* |
| Reservas totales / Prima retenida                                 | N/A    | N/A    | 30.7%  | 48.6%  | 61.0%  | 42.3%   |
| Reservas de siniestros / Reservas totales                         | N/A    | N/A    | 93.5%  | 93.0%  | 93.6%  | 43.1%   |
| Reservas totales / Pasivo                                         | N/A    | 0.0%   | 28.6%  | 58.5%  | 71.5%  | 75.8%   |

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.9 Solvencia

En mayo de 2020, se materializó un incremento al capital social por un monto de USD5.0 millones, con el fin de fortalecer la solvencia patrimonial para la captación de riesgos provenientes de las pólizas emitidas y absorber

adecuadamente los gastos del inicio de operaciones. A diciembre de 2020, el patrimonio neto excedió en 223.6% al mínimo requerido por la regulación local (diciembre de 2019: 7.4%).

El patrimonio representó el 53.9% de la estructura financiera a diciembre de 2020 (mercado de seguros de personas: 30.8%). Para 2021, la Asamblea de Accionista aprobó un incremento al capital social por USD5.0 millones, la administración estima que el aumento será materializado en el segundo trimestre del año. Lo anterior brindará soporte financiero a las metas de crecimiento proyectadas por la Entidad, la cual espera duplicar la producción de primas con respecto a la suscripción del 2020.

| Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de solvencia |        |        |        |        |        |         |
|--------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Solvencia                                                          | dic-19 | mar-20 | jun-20 | sep-20 | dic-20 | Sector* |
| Suficiencia patrimonial                                            | 7.4%   | 7.4%   | 513.8% | 426.0% | 223.6% | 76.2%   |
| Patrimonio / Activo Total                                          | 65.4%  | 12.1%  | 68.9%  | 60.1%  | 53.9%  | 30.8%   |
| Pasivo / Patrimonio                                                | 53.0%  | 724.6% | 45.1%  | 66.5%  | 85.6%  | 224.5%  |
| Variación patrimonio                                               | -13.1% | -23.7% | 420.3% | 457.2% | 518.1% | 5.3%    |

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

*SCRiesgo da clasificación de riesgo a esta Entidad desde el año 2019. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.*

*"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis".*

*"La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos".*

## ANEXO 1

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

| Estado de situación financiera             |              |               |              |               |              |               |               |               |               |               |
|--------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| En miles de dólares                        |              |               |              |               |              |               |               |               |               |               |
|                                            | dic-19       | %             | mar-20       | %             | jun-20       | %             | sep-20        | %             | dic-20        | %             |
| <b>Activo</b>                              |              |               |              |               |              |               |               |               |               |               |
| Disponibilidades                           | 37           | 2.3%          | 5,749        | 77.5%         | 2,523        | 29.1%         | 2,099         | 20.6%         | 2,395         | 20.1%         |
| Inversiones financieras                    | 1,061        | 66.8%         | 1,065        | 14.4%         | 4,179        | 48.3%         | 4,399         | 43.2%         | 5,356         | 45.0%         |
| Primas por cobrar                          | -            | 0.0%          | 3            | 0.0%          | 71           | 0.8%          | 76            | 0.7%          | 217           | 1.8%          |
| Sociedades deudoras de seguros y fianzas   | -            | 0.0%          | -            | 0.0%          | 1,219        | 14.1%         | 3,012         | 29.6%         | 3,409         | 28.6%         |
| Activo fijo neto                           | 5            | 0.3%          | 10           | 0.1%          | 9            | 0.1%          | 8             | 0.1%          | 48            | 0.4%          |
| Otros activos                              | 484          | 30.5%         | 587          | 7.9%          | 656          | 7.6%          | 586           | 5.8%          | 475           | 4.0%          |
| <b>Total Activo</b>                        | <b>1,587</b> | <b>100.0%</b> | <b>7,414</b> | <b>100.0%</b> | <b>8,657</b> | <b>100.0%</b> | <b>10,179</b> | <b>100.0%</b> | <b>11,900</b> | <b>100.0%</b> |
| <b>Pasivo</b>                              |              |               |              |               |              |               |               |               |               |               |
| Reservas técnicas                          | -            | 0.0%          | 2            | 0.0%          | 50           | 0.6%          | 167           | 1.6%          | 253           | 2.1%          |
| Reservas para siniestros                   | -            | 0.0%          | -            | 0.0%          | 719          | 8.3%          | 2,213         | 21.7%         | 3,672         | 30.9%         |
| Sociedades acreedoras de seguros y fianzas | -            | 0.0%          | 0            | 0.0%          | 376          | 4.3%          | 275           | 2.7%          | 167           | 1.4%          |
| Obligaciones financieras                   | -            | 0.0%          | 753          | 10.2%         | 722          | 8.3%          | 690           | 6.8%          | 657           | 5.5%          |
| Obligaciones con intermediarios            | -            | 0.0%          | 0            | 0.0%          | 13           | 0.2%          | 28            | 0.3%          | 57            | 0.5%          |
| Otros pasivos                              | 550          | 34.6%         | 5,760        | 77.7%         | 811          | 9.4%          | 694           | 6.8%          | 683           | 5.7%          |
| <b>Total pasivo</b>                        | <b>550</b>   | <b>34.6%</b>  | <b>6,515</b> | <b>87.9%</b>  | <b>2,691</b> | <b>31.1%</b>  | <b>4,067</b>  | <b>39.9%</b>  | <b>5,489</b>  | <b>46.1%</b>  |
| <b>Patrimonio</b>                          |              |               |              |               |              |               |               |               |               |               |
| Capital social                             | 1,015        | 64.0%         | 1,015        | 13.7%         | 6,015        | 69.5%         | 6,015         | 59.1%         | 6,015         | 50.5%         |
| Reservas                                   | 168          | 10.6%         | 168          | 2.3%          | 168          | 1.9%          | 168           | 1.7%          | 196           | 1.6%          |
| Patrimonio restringido                     | 8            | 0.5%          | 8            | 0.1%          | 8            | 0.1%          | 8             | 0.1%          | 80            | 0.7%          |
| Resultado del ejercicio                    | (156)        | -9.8%         | (138)        | -1.9%         | (71)         | -0.8%         | 75            | 0.7%          | 275           | 2.3%          |
| <b>Total Patrimonio</b>                    | <b>1,037</b> | <b>65.4%</b>  | <b>899</b>   | <b>12.1%</b>  | <b>5,967</b> | <b>68.9%</b>  | <b>6,113</b>  | <b>60.1%</b>  | <b>6,411</b>  | <b>53.9%</b>  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>           | <b>1,587</b> | <b>100.0%</b> | <b>7,414</b> | <b>100.0%</b> | <b>8,657</b> | <b>100.0%</b> | <b>10,179</b> | <b>100.0%</b> | <b>11,900</b> | <b>100.0%</b> |

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

| Estado de Resultados                                   |             |             |             |                 |              |               |               |               |               |               |
|--------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| En miles de dólares                                    |             |             |             |                 |              |               |               |               |               |               |
|                                                        | dic-19      | %           | mar-20      | %               | jun-20       | %             | sep-20        | %             | dic-20        | %             |
| Prima emitida                                          | 0           | 0.0%        | 3           | 100.0%          | 1,671        | 100.0%        | 4,178         | 100.0%        | 7,181         | 100.0%        |
| Prima cedida                                           | 0           | 0.0%        | -4          | -135.2%         | -418         | -25.0%        | -509          | -12.2%        | -744          | -10.4%        |
| <b>Prima retenida</b>                                  | <b>0</b>    | <b>0.0%</b> | <b>-1</b>   | <b>-35.2%</b>   | <b>1,254</b> | <b>75.0%</b>  | <b>3,669</b>  | <b>87.8%</b>  | <b>6,437</b>  | <b>89.6%</b>  |
| Gasto por reserva de riesgo en curso                   | 0           | 0.0%        | -2          | -60.0%          | -53          | -3.1%         | -167          | -4.0%         | -356          | -5.0%         |
| Ingreso por reserva de riesgo en curso                 | 0           | 0.0%        | 0           | 2.5%            | 3            | 0.2%          | 0             | 0.0%          | 103           | 1.4%          |
| <b>Prima ganada neta</b>                               | <b>0</b>    | <b>0.0%</b> | <b>-3</b>   | <b>-92.7%</b>   | <b>1,204</b> | <b>72.0%</b>  | <b>3,503</b>  | <b>83.8%</b>  | <b>6,184</b>  | <b>86.1%</b>  |
| Siniestro bruto                                        | 0           | 0.0%        | 0           | 0.0%            | 0            | 0.0%          | -514          | -12.3%        | -856          | -11.9%        |
| Salvamentos y recuperaciones                           | 0           | 0.0%        | 0           | 0.0%            | 0            | 0.0%          | 0             | 0.0%          | 0             | 0.0%          |
| <b>Siniestro Pagados Netos de Salvamentos y Recup.</b> | <b>0</b>    | <b>0.0%</b> | <b>0</b>    | <b>0.0%</b>     | <b>0</b>     | <b>0.0%</b>   | <b>-514</b>   | <b>-12.3%</b> | <b>-856</b>   | <b>-11.9%</b> |
| Recuperación de reaseguro                              | 0           | 0.0%        | 0           | 0.0%            | 0            | 0.0%          | 325           | 7.8%          | 410           | 5.7%          |
| <b>Siniestro retenido</b>                              | <b>0</b>    | <b>0.0%</b> | <b>0</b>    | <b>0.0%</b>     | <b>0</b>     | <b>0.0%</b>   | <b>-189</b>   | <b>-4.5%</b>  | <b>-446</b>   | <b>-6.2%</b>  |
| Gasto por reserva de reclamo en trámite                | 0           | 0.0%        | 0           | 0.0%            | -719         | -43.0%        | -2,213        | -53.0%        | -6,022        | -83.9%        |
| Ingreso por reserva de reclamo en trámite              | 0           | 0.0%        | 0           | 0.0%            | 0            | 0.0%          | 0             | 0.0%          | 2,350         | 32.7%         |
| <b>Siniestro incurrido neto</b>                        | <b>0</b>    | <b>0.0%</b> | <b>0</b>    | <b>0.0%</b>     | <b>-719</b>  | <b>-43.0%</b> | <b>-2,402</b> | <b>-57.5%</b> | <b>-4,118</b> | <b>-57.3%</b> |
| Comisión de reaseguro                                  | 0           | 0.0%        | 0           | 6.1%            | 19           | 1.2%          | 27            | 0.6%          | 79            | 1.1%          |
| Gastos de adquisición y conservación                   | 0           | 0.0%        | 0           | -1.8%           | -257         | -15.4%        | -557          | -13.3%        | -970          | -13.5%        |
| <b>Comisión neta de intermediación</b>                 | <b>0</b>    | <b>0.0%</b> | <b>0</b>    | <b>4.4%</b>     | <b>-238</b>  | <b>-14.2%</b> | <b>-530</b>   | <b>-12.7%</b> | <b>-891</b>   | <b>-12.4%</b> |
| <b>Resultado técnico</b>                               | <b>0</b>    | <b>0.0%</b> | <b>-3</b>   | <b>-88.4%</b>   | <b>247</b>   | <b>14.8%</b>  | <b>570</b>    | <b>13.6%</b>  | <b>1,175</b>  | <b>16.4%</b>  |
| Gastos de administración                               | -204        | 0.0%        | -138        | -4157.4%        | -354         | -21.2%        | -602          | -14.4%        | -990          | -13.8%        |
| <b>Resultado de operación</b>                          | <b>-204</b> | <b>0.0%</b> | <b>-140</b> | <b>-4245.8%</b> | <b>-107</b>  | <b>-6.4%</b>  | <b>-32</b>    | <b>-0.8%</b>  | <b>186</b>    | <b>2.6%</b>   |
| Producto financiero                                    | 55          | 0.0%        | 13          | 382.1%          | 66           | 3.9%          | 152           | 3.6%          | 250           | 3.5%          |
| Gasto financiero                                       | -2          | 0.0%        | -11         | -346.2%         | -30          | -1.8%         | -44           | -1.0%         | -63           | -0.9%         |
| Otros productos                                        | 1           | 0.0%        | 1           | 34.2%           | 2            | 0.1%          | 2             | 0.1%          | 3             | 0.0%          |
| Otros gastos                                           | -6          | 0.0%        | 0           | -0.7%           | -1           | -0.1%         | -2            | -0.1%         | -3            | 0.0%          |
| <b>Excedente antes de reservas e impuestos</b>         | <b>-156</b> | <b>0.0%</b> | <b>-138</b> | <b>-4176.5%</b> | <b>-71</b>   | <b>-4.2%</b>  | <b>75</b>     | <b>1.8%</b>   | <b>374</b>    | <b>5.2%</b>   |
| Reserva Legal                                          | 0           | 0.0%        | 0           | 0.0%            | 0            | 0.0%          | 0             | 0.0%          | 0             | 0.0%          |
| Impuesto sobre la renta                                | 0           | 0.0%        | 0           | 0.0%            | 0            | 0.0%          | 0             | 0.0%          | 0             | 0.0%          |
| <b>Resultado neto</b>                                  | <b>-156</b> | <b>0.0%</b> | <b>-138</b> | <b>-4176.5%</b> | <b>-71</b>   | <b>-4.2%</b>  | <b>75</b>     | <b>1.8%</b>   | <b>374</b>    | <b>5.2%</b>   |

Página 11 de 11

Más información

www.scriego.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica  
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá  
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador  
(503) 2243 7419