

ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6172021 del 19 de octubre de 2021.
Fecha de ratificación: 26 de octubre de 2021.
Información financiera no auditada al 30 de junio de 2021.

Contactos: Claudia Córdova Larios
Marco Orantes Mancía

Analista sénior ccordova@scriesgo.com
Analista sénior 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 no auditada a junio de 2021.

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 otorgada¹:

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 operativo desafiante.
- Los activos de mayor liquidez en el balance conservan una disponibilidad alta para cubrir requerimientos de corto plazo.
- La elevada producción de primas a pesar de su reciente inicio de operaciones, le ha permitido ganar participación de mercado relevante. Lo anterior, combinado con mayores ingresos financieros provenientes del portafolio de inversiones, ha conducido a retornos por encima de la media sectorial.
- La nómina de reaseguradoras presenta alta calidad crediticia, calificadas en categorías internacionales de riesgo de “A” o superiores, por las agencias de

“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.”

¹ El detalle de toda la escala de clasificación que utiliza la Clasificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com.

calificación de riesgo internacionales, lo cual genera a éstas un reconocido prestigio a escala global.

Retos

- Diversificar su portafolio de primas. A junio de 2021 presenta concentraciones altas en la línea de negocios previsional.
- Avanzar en la diversificación de sus canales de comercialización.
- Sostener un volumen de negocios que le permita generar retornos positivos acorde a los riesgos suscritos.
- Alcanzar una rentabilidad técnica positiva en todos los ramos de seguros.
- 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 una economía debilitada tras la crisis del Covid-19.
- Desviaciones en los niveles de siniestralidad producto de la prolongación de la pandemia.
- Elevados niveles de competencia propician una mayor diversificación de la oferta de productos y servicio de coberturas, aunado a menores tarifas.

- Posibles cambios regulatorios podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.
- Ingreso de nuevos competidores en un mercado relativamente pequeño.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la plaza local

De acuerdo con el Ministerio de Salud, el porcentaje de vacunados con dos dosis fue de 55.1% y con una dosis 64.1% al 12 de octubre de 2021. Asimismo, el Gobierno inició el proceso de vacunación para una tercera dosis en septiembre del año en curso¹. Durante el primer semestre, la economía mostró signos de recuperación, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL); mejoró la proyección de crecimiento para el país, ubicándolo como la segunda economía que más crecerá de la región centroamericana. Por su parte, los excesos de demanda acumulada durante el 2020, han originado que la inflación ronde el 5.0% a septiembre de 2021, versus -0.4% en igual mes del 2020.

El posicionamiento del partido Nuevas Ideas (NI) en la asamblea legislativa (56 diputados); otorgó al Ejecutivo mayor flexibilidad para ejecutar acciones de manera expedita, entre las que revisten importancia: la aprobación de la Ley Bitcoin; la presentación del anteproyecto de reforma a la Constitución de La República, modificaciones a la Ley de Creación del Fondo para el Desarrollo Económico y Social de los Municipios (FODES); y un potencial reforma al sistema de pensiones, entre otras.

El modesto crecimiento económico de las últimas dos décadas se profundizó debido al confinamiento y movilidad reducida para evitar contagios masivos por COVID-19. Los recursos económicos destinados a la atención sanitaria y de alivio económico, la creciente dependencia del financiamiento de corto plazo, y una reducida recaudación fiscal entre los meses de abril y agosto de 2020, agudizaron el déficit fiscal y el incremento de la deuda pública. Lo anterior podría dificultar la obtención de financiamiento a través del mercado local y el acceso a los mercados de deuda internacional. Las negociaciones en curso entre el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Gobierno buscan concretar un

¹ Fuente: <https://covid19.gob.sv/> fecha: 12-10-2021

acuerdo económico hasta por USD1,400 millones para reconfiguración de deuda y refuerzo presupuestario.

Como medida para la recuperación de la actividad económica, el Gobierno estructuró el Fideicomiso para la Recuperación Económica de las Empresas Salvadoreñas (FIREMPRESA); por un monto de USD600 millones. También, se aprobó un incremento al salario mínimo del 20%. El Salvador continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de infraestructura pública, entre estos: la renovación vial en el área de San Salvador, el viaducto Francisco Morazán, periférico Claudia Lars, inversiones en la red hospitalaria, el tren del pacífico cuyo estudio de factibilidad fue adjudicado al consorcio coreano *SOOSUNG Engineering*; entre otros proyectos.

3.2 Producción nacional

Según el Banco Central de Reserva (BCR); el Producto Interno Bruto (PIB) cerró en USD24,639.0 millones en 2020, y estima un crecimiento del 9.0% al finalizar 2021. Mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) proyecta que la expansión será de 7.5%. Durante el segundo trimestre de 2021, este indicador mostró un crecimiento del 24.5% interanual, una notable recuperación respecto de la caída del 19.7% experimentada en el mismo periodo del año anterior.



Fuente: Banco Central de Reserva.

3.3 Finanzas públicas

En el primer semestre de 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron un saldo de USD3,617.3 millones y un crecimiento anual de 24.6%,

explicado por una mejor recaudación de ingresos tributarios entre abril y junio del año en curso. Por su parte, el gasto total (USD4,001 millones) creció en 3.4%, determinado por recursos en gasto corrientes y capital. Al cierre de 2020, el déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones registró un 9.9%, afectado principalmente por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, medidas de alivio económico y al pago de intereses de deuda. De acuerdo con las cifras del presupuesto 2021, para este año el déficit primario alcanzaría USD1,958.2 millones un 3.8% del PIB.²

Perfil de la Deuda SPNF (USD)	2017	2018	2019	2020	Jun-2020*	Jun-2021*
Deuda Interna	9,193.5	9,217.0	9,629.7	10,739.7	9,965.0	10,871.6
Deuda Externa	2,823.5	3,175.0	3,048.0	3,395.4	3,039.0	3,405.7
Deuda mediano y largo plazo	12,017.0	12,392.0	12,677.7	14,135.1	13,004.0	14,277.3
LETES (valor precio)	700.2	770.7	936.1	1,315.1	1,366.8	1,329.7
CETES	-	-	-	645.8	483.6	1,015.0
Deuda corto plazo	700.2	770.7	936.1	1,960.9	1,850.4	2,344.7
Deuda Previsional	4,573.6	4,921.5	5,264.8	5,555.9	5,400.8	5,669.1
Deuda total	17,290.8	18,084.2	18,878.6	21,651.9	20,255.2	22,291.1
Deuda total % del PIB	69.2%	69.2%	69.9%	85.8%	80.7%	83.8%
PIB a precios corrientes	24,979.2	26,117.4	27,022.6	25,245.6	25,091.9	26,593.6

Fuente: Informe Mensual del Perfil de la Deuda del MH.

*PIB estimado por el Ministerio de Hacienda (MH).

A junio de 2021, la deuda total registró USD22,291.1 millones, que representó el 83.8% del PIB. Actualmente, El Salvador está negociando con el FMI, un acuerdo de servicio ampliado para obtener hasta USD1,400.0 millones como refuerzo del Presupuesto General para los próximos tres años. La reconversión de las obligaciones de corto a largo plazo, ayudaría a liberar presiones de liquidez en la ruta hacia una recuperación post-Covid19. Al cierre de junio de 2021, el Ministerio de Hacienda reportó un saldo en LETES de USD1,329.1 millones y en CETES de USD1,015.0 millones.

3.4 Comercio exterior

Las exportaciones registraron un valor de USD3,252.9 millones a junio de 2021 (+48.1%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron: maquila (+102.1%) y la industria manufacturera que incluye productos alimenticios, de caucho y plástico (+41.5%). Por su parte, las importaciones totalizaron en USD7,011.3 millones (+47.7%). Los bienes de consumo crecieron un 35.2%, mientras que los bienes de capital un 67.0%; impulsado por los bienes intermedios para manufactura e industria (+49.2%); factura petrolera (+70.6%), bienes no duraderos (28.3%); así como transporte y comunicación (+64.5%).

² FUSADES. Informe de coyuntura económica mayo 2021.

3.5 Inversión extranjera directa (IED)

A junio de 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD366.5 millones, 2.2% mayor a lo observado en igual periodo del año anterior. Principalmente, por la recuperación en los flujos de la industria manufacturera para bienes de consumo e intermedios. Panamá con USD136 millones y EEUU con USD103 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 sector construcción y tecnologías de la información continúan registrando considerables disminuciones de IED, 60.0% y 100.2%, respectivamente.

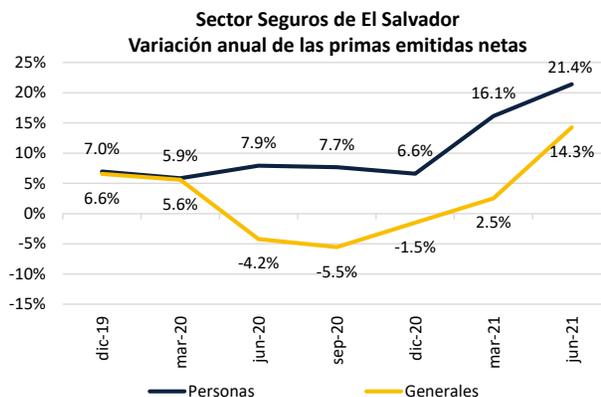
3.6 Remesas familiares

Al finalizar junio de 2021, las remesas familiares mostraron un crecimiento interanual del 45.3% y alcanzaron un acumulado de USD3,658.5 millones (20% del PIB). El BCR prevé que la continua reducción en la tasa de desempleo de latinos que viven en Estados Unidos y el reciente anuncio de la renovación del Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) hasta el 31 de diciembre de 2022 favorezca la estabilidad en el envío de remesas familiares a El Salvador. El Gobierno de EEUU, a través del proyecto para el desarrollo de triángulo norte (inversión: USD4,000 millones); busca minimizar la migración; escenario que a futuro podría sensibilizar el flujo y dependencia de las remesas en la economía salvadoreña.

4. MERCADO DE SEGUROS

La actividad aseguradora reportó un mayor dinamismo en la producción de primas a junio de 2021, con un crecimiento anual del 18.3% (junio de 2020: +2.3%), favorecido principalmente por la recuperación económica. Los seguros de personas aumentaron 21.4%, dentro de estos, el ramo de previsionales, rentas y pensiones exhibió un incremento del 67.5% como resultado de la mayor retrocesión del riesgo a compañías locales, los seguros de vida se expandieron en 12.8% y continuaron concentrados en los planes colectivos asociados a las carteras crediticias del sistema financiero, y por último, el ramo de accidentes y enfermedades ascendió 13.7%, beneficiado por la mayor demanda ante la prolongación de la pandemia.

Los seguros generales crecieron 14.3%. El incremento de las inversiones en los sectores construcción e inmobiliario impulsaron el ramo de incendio y líneas aliadas (+21.1%). El ramo de automotores suscribió 16.2% más que el año anterior, favorecido por el levantamiento de las restricciones de movilidad. Esta línea de negocio se recuperó luego de presentar variaciones negativas en el periodo de abril a diciembre de 2020 y superó los niveles previos a la pandemia.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero.

Los siniestros brutos crecieron en 56.2% respecto al año anterior (junio de 2020: -18.6%). Los seguros de vida experimentaron el mayor incremento con 148.1%, incendio y líneas aliadas (+73.0%), otros seguros generales (+50.1%), previsionales, rentas y pensiones (+43.0%), automotores (+39.7%), accidentes y enfermedades (+19.6%). Lo anterior, causado por la coexistencia entre los riesgos producidos por la pandemia y los riesgos tradicionales debido a la reapertura de la economía.

Los siniestros y gastos recuperado del reaseguro crecieron 67.0% y absorbieron el 31.2% de los siniestros brutos. El ratio de siniestralidad incurrida a prima ganada neta se ubicó en 61.3%, presentando una desmejora frente al 49.2% de junio de 2020, como resultado del crecimiento más que proporcional de los siniestros incurridos (+44.8%) frente a las primas ganadas netas (+16.3%).

Los gastos de administración y de adquisición y conservación reportaron variaciones anuales positivas de 6.0% y 14.6%, respectivamente (junio de 2020: +11.3% y +1.7% en su orden). No obstante, la relación de costos operativos netos a prima retenida disminuyó a 40.0% desde el 44.3% observado un año antes, debido a la mayor capacidad de dilución de costos por el incremento relevante del volumen de negocios.

Los costos técnicos del sector presionaron de forma relevante la rentabilidad; lo cual provocó que el indicador de gestión combinada aumentara a 101.3% desde el 93.6% registrado un año antes. Cabe señalar, que la industria ha mantenido un ratio superior al 100% desde septiembre de 2020. La utilidad neta fue de USD14.8 millones, reflejando una contracción del 44.5% (junio de 2020: +37.1%). Los indicadores de rendimiento sobre el activo (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) se ubicaron en 3.0% y 7.1%, respectivamente (junio de 2020: ROA 5.7% y ROE 13.3%).

La liquidez del sector presentó niveles adecuados que le permiten cubrir necesidades temporales de efectivo ante reclamos de asegurados. A junio de 2021, los activos líquidos proporcionaban una cobertura del 97.8% sobre los pasivos totales y de 1.6 veces sobre las reservas totales. Cabe señalar, que el volumen de primas por cobrar presentó un crecimiento modesto del 2.5%.

Como resultado de la menor generación interna de capital, el indicador de suficiencia patrimonial regulatorio mostró una desmejora al ubicarse en 76.2%, desde el 80.3% de junio de 2020. No obstante, estos niveles le permiten al sector absorber desviaciones en la siniestralidad que superen las reservas técnicas constituidas.

Con la entrada en vigencia de la Ley Bitcoin, en el corto plazo las aseguradoras tratarán de ser conservadoras a fin de evitar los desequilibrios entre sus activos y pasivos en bitcoins dentro del balance. En este sentido, buscarán convertibilidad inmediata a dólares ante la incertidumbre del funcionamiento del cripto activo en sus etapas iniciales. El previsible incremento del riesgo cambiario dirigirá a las entidades a buscar mecanismos de cobertura que les permitan mitigar pérdidas por volatilidad cambiaria. Las aseguradoras han iniciado el proceso de adaptar algunos sistemas para medios de pago. Sin embargo, un reto mayor derivaría de desarrollar controles informáticos y sistemas contables que les permita operar con Bitcoin y dólares; lo cual estimamos se hará de manera gradual.

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 depósito, 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; Sociedad Administradora de Fondos

de Pensiones Confía, S.A.; y Atlántida Titularizadora, S.A. Administradora de Fondos de Titularización.



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.

A junio de 2021, 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 junio de 2021, 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 auditoría 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 (junio de 2021: 11), 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. Los estados financieros a junio de 2021 son no auditados.

Desde el inicio de sus operaciones, Atlántida Vida no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, la Aseguradora ha optado por una posición conservadora al generar una convertibilidad inmediata a dólares de los pagos que recibe en Bitcoin. A la fecha del reporte, el volumen transaccional del cripto activo en el país ha sido marginal y no ha incidido en asunciones de riesgos mayores para la Aseguradora. SCRiesgo monitoreará el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

6.1 Estructura financiera

El activo total registró USD25.8 millones a junio de 2021, con un crecimiento de 197.5% respecto a lo observado en el mismo mes del 2020, 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 38.5%, disponibilidades (22.8%), sociedades deudoras de seguros y fianzas (35.3%) y otros activos (3.4%).

Las obligaciones totales ascendieron a USD13.4 millones y significaron el 51.9% de la estructura financiera (junio de 2020: 31.1%). Las reservas técnicas y para siniestros representan la principal cuenta de pasivo, con una participación del 86.2%. Cabe señalar, que la Aseguradora

Página 7 de 12

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

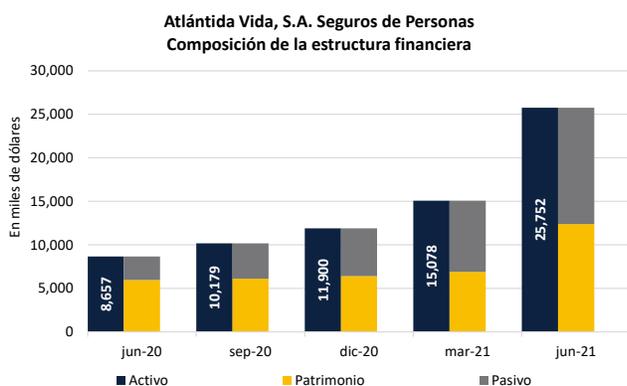
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

registró obligaciones financieras por USD590.0 mil (4.4% del pasivo y 4.8% del patrimonio), las cuales corresponden a un crédito que obtuvo con su banco relacionado para capital de trabajo.

El patrimonio totalizó USD12.4 millones al cierre del primer semestre de 2021, aumentando en USD6.4 millones respecto a junio de 2020, explicado por el incremento de USD5.0 millones en el capital social y las utilidades del ejercicio. 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 USD15.8 millones y representaron el 61.3% del activo total (junio de 2020: 77.4%). El indicador de liquidez a reservas fue de 1.4 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 junio de 2021, la cartera de inversiones estaba compuesta por: títulos valores emitidos por el Gobierno de El Salvador (34.3%), valores de renta fija de entidades privadas (24.2%), fondos de inversión administrados por la Gestora de su grupo financiero (22.5%) y depósitos a plazo fijo en bancos locales (18.9%). En opinión de SCRiesgo, la mayor parte del portafolio exhibe una adecuada calidad crediticia, considerando las clasificaciones de riesgo (A- o superiores) de los emisores y emisiones privadas que componen el portafolio.

Las primas por cobrar netas totalizaron USD118.7 mil a junio de 2021, de las cuales el 90.0% corresponden al ramo de accidentes y enfermedades y el 10.0% restante a seguros de vida. Esta cuenta mostró una baja participación respecto a los activos totales (0.5%) y el periodo promedio de cobranza se ubicó en 2 días, favorecido por el menor volumen de negocios de estos ramos respecto a las primas emitidas netas totales. Por su parte, las compañías de seguros de personas promediaron (19.6% de los activos y 71 días, respectivamente).

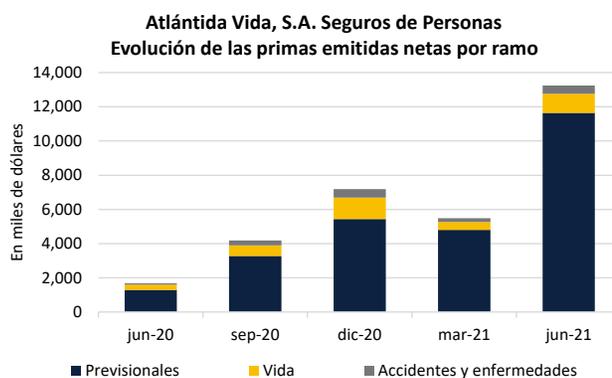
Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de liquidez						
Liquidez	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector*
Activos líquidos / Reservas	8.7	2.7	2.0	1.4	1.4	1.3
Activos líquidos / Pasivos	2.5	1.6	1.4	1.1	1.2	0.9
Activos líquidos / Activos totales	77.4%	63.8%	65.1%	59.0%	61.3%	66.3%
Excedente o deficiencia de inversión	0.5%	12.5%	16.3%	7.7%	3.2%	15.3%
Primas por cobrar / Activos totales	0.8%	0.7%	1.8%	0.2%	0.5%	19.6%
Promedio de cobranza	8	5	11	0	2	71

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.3 Primas

Atlántida Vida registró USD13.2 millones en primas emitidas netas a junio de 2021 y un crecimiento anual de 692.4%, el cual se considera acorde con la etapa inicial de operaciones de la Compañía. El mayor volumen de negocios fue impulsado 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 87.9% de las primas netas totales, mientras que las líneas de negocio de vida (8.5%), accidentes y enfermedades (3.6%) complementaron la suscripción.



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

El buen dinamismo en la suscripción de riesgos le ha permitido avanzar rápidamente en su participación de

mercado. A junio de 2021, se posicionó como la cuarta compañía de mayor tamaño en el segmento de seguros de personas, de un total de nueve. La participación por tamaño de activos fue del 6.7% y por primas emitidas 6.9%.

La Aseguradora muestra altos niveles de concentración en el seguro previsional. A junio de 2021, el reaseguro tomado representó el 35.0% de las pólizas de invalidez y sobrevivencia adjudicadas a otra compañía local. SCRiesgo considera, que el sistema de licitación pública de este tipo de carteras puede generar cambios significativos en el volumen de primas emitidas, introduciendo volatilidad en sus principales indicadores de suscripción y rentabilidad.

Las primas cedidas representaron el 4.9% de las primas emitidas netas a junio de 2021 y las primas retenidas significaron 95.1%. El ramo previsional registró un índice de retención del 99.9% y es cubierto por un reaseguro de exceso de pérdida catastrófico. Cabe señalar, que el nivel de atomización de las pólizas colectivas previsionales es amplio. El resto de líneas de negocio presentaron los siguientes ratios de retención: médico hospitalario individual (78.7%), médico hospitalario colectivo (72.9%), vida individual (58.6%), colectivo de deuda decreciente (57.8%), colectivo de vida (29.9%) y accidentes personales colectivo (29.0%).

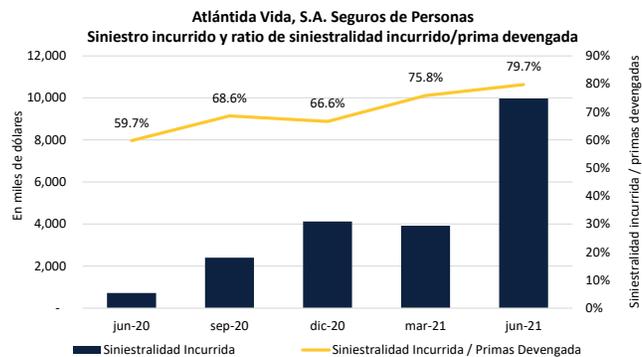
Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de primas						
Primas	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector
Participación de Mercado Total industria (Primas Emitidas)	0.5%	0.82%	1.00%	3.01%	3.25%	100.0%
Participación de Mercado seguros de personas (Primas Emitidas)	1.1%	1.85%	2.30%	6.51%	6.92%	100.0%
Retención*	75.0%	87.8%	89.6%	95.1%	95.1%	69.9%

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

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.4 Siniestralidad

A junio de 2021, Atlántida Vida registró un índice de siniestralidad incurrida de 79.7%, por encima del nivel observado un año antes (59.7%) y del promedio del segmento de seguros de personas de 71.2% a la misma fecha. Explicado principalmente por el incremento de siniestros que reportó el ramo previsional, en congruencia con el alto nivel de retención de riesgos en las pólizas y con una mayor constitución de reservas tanto de reclamos en trámite como para siniestros incurridos pero no reportados (IBNR; *incurred but not reported*), para afrontar el impacto más prolongado de lo esperado de la crisis sanitaria.



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Al término del primer semestre del 2021, los ramos médico hospitalario colectivo, médico hospitalario individual y colectivo de deuda decreciente son los que presentaron la siniestralidad incurrida más alta de 127.6%, 100.6% y 91.0%, respectivamente. No obstante, su participación en el portafolio de primas es bajo, reduciendo el impacto en los resultados finales de la Aseguradora. Por su parte, el ratio en el ramo de invalidez y sobrevivencia se ubicó en 78.2% y accidentes personales colectivo en 39.8%.

SCRiesgo no descarta aumentos adicionales en siniestralidad en el corto plazo, considerando el crecimiento importante en suscripción del negocio previsional y colectivo de deuda decreciente, los cuales podrían ser sujeto a un impacto prolongado de siniestros asociados al coronavirus. La Clasificadora seguirá monitoreando el impacto de dichos reclamos sobre el desempeño de la Aseguradora.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de siniestralidad						
Siniestralidad	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector*
Siniestralidad bruta / Prima neta	0.0%	12.3%	11.9%	31.2%	26.1%	62.2%
Siniestralidad retenida / Prima retenida	0.0%	5.1%	6.9%	26.1%	19.5%	58.9%
Siniestralidad incurrida / Prima devengada	59.7%	68.6%	66.6%	75.8%	79.7%	71.2%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.5 Eficiencia

La comisión neta de intermediación (costos de adquisición y conservación - reembolsos de gastos por la cesión de seguros) concentró la mayor participación de los costos operativos netos con 57.0% a junio de 2021 y los gastos administrativos representaron el 43.0% de los gastos totales.

El índice de eficiencia operativa (costos operativos netos / prima ganada neta) se ubicó en 12.2%, muy por debajo del reportado doce meses atrás (47.2%) y del promedio del

sector (34.8%), favorecido por el crecimiento más que proporcional de la suscripción de riesgos y una estructura organizacional poco robusta debido al reciente inicio de operaciones.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de eficiencia						
Eficiencia	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector*
Gastos administración / Primas emitidas	21.2%	14.4%	13.8%	8.7%	5.0%	8.8%
Costos operativos netos / Prima retenida	47.2%	30.9%	29.2%	16.4%	12.2%	34.8%
Gastos administración / Activos totales	4.1%	5.9%	8.3%	3.2%	2.6%	8.7%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

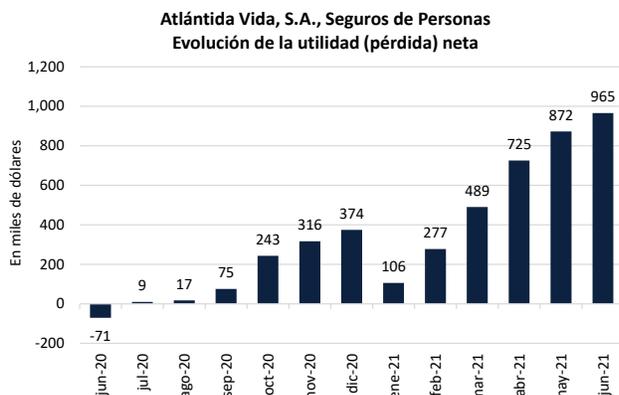
Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.6 Rentabilidad

En el primer semestre del 2021, la evolución de la rentabilidad ha estado en función del desempeño técnico y la modesta carga operativa con respecto a la generación de negocios. El margen técnico se ubicó en 12.5% a junio de 2021 (sector de seguros de personas: 3.7%), beneficiado por los mayores niveles de retención de primas.

Por ramo, el margen técnico fue positivo para accidentes personales colectivo (59.7%), vida individual (55.9%), colectivo de vida (34.0%) y previsional (16.7%). Mientras que, los ramos médico hospitalario colectivo, colectivo de deuda decreciente y médico hospitalario individual reportaron pérdidas técnicas, con márgenes de -24.9%, -18.8% y -14.2%, en su orden.

Por su parte, el índice de gestión combinado registró una mejora al ubicarse en 92.0% desde el 108.9% de junio 2020 y comparó muy favorable frente al promedio de la industria de seguros de personas (106.0%).



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Al tomar en cuenta la contribución del ingreso financiero y otros ingresos, la Aseguradora reflejó una utilidad neta de USD965.2 mil. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) fueron de 15.0% y 27.3% respectivamente; superando al promedio de la industria especializada en seguros de personas (ROA: -0.9% y ROE: -2.7%). Es un reto para Atlántida Vida consolidar su operación y evidenciar un desarrollo sostenido de su modelo de negocios.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector*
Ratio de gestión combinada	107.0%	99.5%	95.8%	92.3%	92.0%	106.0%
Margen operativo	-8.9%	-0.9%	3.0%	7.6%	8.0%	-7.6%
Retorno sobre el activo (ROA)	-2.8%	1.7%	5.5%	17.4%	15.0%	-0.9%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	-4.0%	2.8%	10.0%	50.2%	27.3%	-2.7%

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 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. Cabe señalar, que Atlántida Vida renueva su plan con reaseguradores al final del primer trimestre de cada año.

Contratos de reaseguro vigentes			
Ramo	Tipo de contrato	Hannover Rück SE	Reaseguradora Patria, S.A.
Individual de accidentes personales	Cuota parte	50.0%	50.0%
Colectivo de vida	Cuota parte	70.0%	30.0%
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%	-
Colectivo de invalidez y sobrevivencia	Exceso de pérdida catastrófico	-	100.0%
	Clasificación de riesgo	AA-S&P	A AM Best

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 junio de 2021, las reservas totales reportaron un saldo de USD11.5 millones, la mayor participación corresponde a reservas para siniestros (97.0%) y en menor medida se encuentran las reservas técnicas y matemáticas (3.0%). Lo anterior resultó de la amplia proporción de la cartera de primas que suscribió en seguros previsionales. Por ser declarativos, dichos seguros no están sujetos por regulación a la constitución de reservas de riesgos en curso, pero sí para siniestros incurridos y no reportados. Por su parte, la industria de seguros de personas promedió 54.7% en reservas técnicas y 45.3% en reservas para siniestros.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de reservas						
Reservas	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector*
Reservas totales / Prima retenida	30.7%	48.6%	61.0%	31.3%	45.8%	76.4%
Reservas de siniestros / Reservas totales	93.5%	93.0%	93.6%	95.3%	97.0%	45.3%
Reservas totales / Pasivo	28.6%	58.5%	71.5%	79.9%	86.2%	75.6%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.9 Solvencia

El patrimonio representó el 48.1% de la estructura financiera al cierre del segundo trimestre del 2021 (mercado de seguros de personas: 30.0%) y totalizó USD12.4 millones. El índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 211.9% (junio de 2020: 513.8%) y superó ampliamente a la media del segmento de seguros de personas (76.2%).

En junio de 2021, se materializó un incremento al capital social por un monto de USD5.0 millones, con el fin de fortalecer la solvencia patrimonial para soportar el crecimiento esperado en la producción de primas, los gastos por su reciente inicio de operaciones y absorber posibles desviaciones en el costo por siniestros. Asimismo, la solvencia patrimonial se favoreció de la generación interna de capital, la cual ha sido positiva desde julio de 2020.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de solvencia						
Solvencia	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	Sector*
Suficiencia patrimonial	513.8%	426.0%	223.6%	307.0%	211.9%	76.2%
Patrimonio / Activo Total	68.9%	60.1%	53.9%	45.8%	48.1%	30.0%
Pasivo / Patrimonio	45.1%	66.5%	85.6%	118.5%	108.1%	233.5%
Prima retenida/ Patrimonio	42.0%	80.0%	100.4%	302.7%	203.6%	231.1%
Variación patrimonio	420.3%	457.2%	518.1%	667.5%	114.0%	-5.5%

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	jun-20	%	sep-20	%	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%
Activo										
Disponibilidades	2,523	29.1%	2,099	20.6%	2,395	20.1%	2,333	15.5%	5,871	22.8%
Inversiones financieras	4,179	48.3%	4,399	43.2%	5,356	45.0%	6,569	43.6%	9,908	38.5%
Primas por cobrar	71	0.8%	76	0.7%	217	1.8%	24	0.2%	119	0.5%
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	1,219	14.1%	3,012	29.6%	3,409	28.6%	5,525	36.6%	9,100	35.3%
Activo fijo neto	9	0.1%	8	0.1%	48	0.4%	44	0.3%	56	0.2%
Otros activos	656	7.6%	586	5.8%	475	4.0%	584	3.9%	697	2.7%
Total Activo	8,657	100.0%	10,179	100.0%	11,900	100.0%	15,078	100.0%	25,752	100.0%
Pasivo										
Reservas técnicas	50	0.6%	167	1.6%	253	2.1%	309	2.1%	347	1.3%
Reservas para siniestros	719	8.3%	2,213	21.7%	3,672	30.9%	6,226	41.3%	11,185	43.4%
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	376	4.3%	275	2.7%	167	1.4%	269	1.8%	435	1.7%
Obligaciones financieras	722	8.3%	690	6.8%	657	5.5%	624	4.1%	590	2.3%
Obligaciones con intermediarios	13	0.2%	28	0.3%	57	0.5%	45	0.3%	49	0.2%
Otros pasivos	811	9.4%	694	6.8%	683	5.7%	704	4.7%	769	3.0%
Total pasivo	2,691	31.1%	4,067	39.9%	5,489	46.1%	8,177	54.2%	13,375	51.9%
Patrimonio										
Capital social	6,015	69.5%	6,015	59.1%	6,015	50.5%	6,015	39.9%	11,015	42.8%
Reservas	168	1.9%	168	1.7%	196	1.6%	196	1.3%	196	0.8%
Patrimonio restringido	8	0.1%	8	0.1%	80	0.7%	80	0.5%	80	0.3%
Resultado del ejercicio	(71)	-0.8%	75	0.7%	275	2.3%	489	3.2%	965	3.7%
Total Patrimonio	5,967	68.9%	6,113	60.1%	6,411	53.9%	6,901	45.8%	12,377	48.1%
Total Pasivo y Patrimonio	8,657	100.0%	10,179	100.0%	11,900	100.0%	15,078	100.0%	25,752	100.0%

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estado de Resultados										
En miles de dólares	jun-20	%	sep-20	%	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%
Prima emitida	1,671	100.0%	4,178	100.0%	7,181	100.0%	5,490	100.0%	13,243	100.0%
Prima cedida	-418	-25.0%	-509	-12.2%	-744	-10.4%	-267	-4.9%	-643	-4.9%
Prima retenida	1,254	75.0%	3,669	87.8%	6,437	89.6%	5,223	95.1%	12,600	95.1%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-53	-3.1%	-167	-4.0%	-356	-5.0%	-166	-3.0%	-354	-2.7%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	3	0.2%	0	0.0%	103	1.4%	109	2.0%	260	2.0%
Prima ganada neta	1,204	72.0%	3,503	83.8%	6,184	86.1%	5,166	94.1%	12,506	94.4%
Siniestro bruto	0	0.0%	-514	-12.3%	-856	-11.9%	-1,713	-31.2%	-3,453	-26.1%
Recuperación de reaseguro	0	0.0%	325	7.8%	410	5.7%	349	6.4%	993	7.5%
Siniestro retenido	0	0.0%	-189	-4.5%	-446	-6.2%	-1,363	-24.8%	-2,460	-18.6%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-719	-43.0%	-2,213	-53.0%	-6,022	-83.9%	-5,371	-97.8%	-12,041	-90.9%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	0	0.0%	0	0.0%	2,350	32.7%	2,818	51.3%	4,529	34.2%
Siniestro incurrido neto	-719	-43.0%	-2,402	-57.5%	-4,118	-57.3%	-3,917	-71.4%	-9,972	-75.3%
Comisión de reaseguro	19	1.2%	27	0.6%	79	1.1%	58	1.1%	141	1.1%
Gastos de adquisición y conservación	-257	-15.4%	-557	-13.3%	-970	-13.5%	-437	-8.0%	-1,019	-7.7%
Comisión neta de intermediación	-238	-14.2%	-530	-12.7%	-891	-12.4%	-379	-6.9%	-877	-6.6%
Resultado técnico	247	14.8%	570	13.6%	1,175	16.4%	871	15.9%	1,656	12.5%
Gastos de administración	-354	-21.2%	-602	-14.4%	-990	-13.8%	-480	-8.7%	-662	-5.0%
Resultado de operación	-107	-6.4%	-32	-0.8%	186	2.6%	391	7.1%	994	7.5%
Producto financiero	66	3.9%	152	3.6%	250	3.5%	116	2.1%	275	2.1%
Gasto financiero	-30	-1.8%	-44	-1.0%	-63	-0.9%	-22	-0.4%	-41	-0.3%
Otros productos	2	0.1%	2	0.1%	3	0.0%	7	0.1%	17	0.1%
Otros gastos	-1	-0.1%	-2	-0.1%	-3	0.0%	-2	0.0%	-4	0.0%
Excedente antes de reservas e impuestos	-71	-4.2%	75	1.8%	374	5.2%	489	8.9%	1,241	9.4%
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%	-276	-2.1%
Resultado neto	-71	-4.2%	75	1.8%	374	5.2%	489	8.9%	965	7.3%

Página 12 de 12

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419