

ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6042022 del 22 de abril de 2022.

Fecha de ratificación: 29 de abril de 2022.

Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2021.

Contactos: Claudia Córdova Larios
Marco Orantes Mancía

Analista sénior ccordova@scriesgo.com
Analista sénior morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El análisis corresponde a Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante Atlántida Vida o la Aseguradora), con información financiera auditada a diciembre 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.
- Adecuada base patrimonial, le permite 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, 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 calificación de riesgo internacionales, lo cual genera a éstas un reconocido prestigio a escala global.

Retos

- Diversificar su portafolio de primas. A diciembre de 2021 presenta concentraciones altas en la línea de negocios de invalidez y sobrevivencia.

“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.

- 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.

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 del incremento del riesgo país, tendencia al alza de la inflación y desaceleración económica global.
- 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.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la plaza local

Durante el 2021, El Salvador consolidó una serie de resultados macroeconómicos, favorecido por la liberación de la demanda acumulada, luego de concluidas las restricciones de movilidad para prevenir contagios por COVID-19 en 2020. Esta condición generó un efecto rebote que contribuyó al crecimiento económico más alto de la

última década. La buena gestión de la crisis sanitaria y un alto porcentaje de la población vacunada, permitió tasas administrables de contagios, lo cual brindó un buen margen de maniobra para la atención sanitaria. La reactivación económica contribuyó a minimizar el estrés en los sectores productivos, al tiempo que el enérgico consumo doméstico impulsado por las remesas familiares, y una fuerte inversión pública, favorecieron de forma conjunta la recuperación del empleo y el comercio exterior.

La histórica elevada deuda pública, y los persistentes déficits fiscales, agravados por los recursos económicos destinados a la atención sanitaria, continúan como las principales debilidades. Las calificaciones soberanas han sido ajustadas por debajo del grado de inversión (Moody's: Caa1 perspectiva negativa), y el creciente aumento del EMBI¹ (18/04/2022: 20.1%), han minimizado la capacidad para obtener financiamiento a tasas competitivas en los mercados de deuda internacionales. Las dificultades para encontrar financiamiento continúan obstaculizando las proyecciones de crecimiento a mediano plazo, dirigiendo la estrategia del Gobierno a la obtención de recursos de corto plazo (LETES y CETES); presionando más los compromisos de mayor exigibilidad.

Persiste el reto de culminar favorablemente las negociaciones con organismos multilaterales para formalizar acuerdos de financiamiento que permitan al país honrar el vencimiento del Eurobono 2023 (USD800.0 millones) en marzo del próximo año.

El Gobierno se encuentra en proceso de elaboración del marco normativo para la emisión del primer bono Bitcoin. En marzo se anunciaron un compendio de 52 reformas e iniciativas de ley con el propósito de mejorar el clima de negocios. Lo anterior, estaría acompañado del anuncio de la implementación de 10 impulsos para incentivar el crecimiento económico a través de la inversión pública en infraestructura por USD1,500 millones, fortalecimiento de la matriz energética, posicionamiento del turismo como polo de desarrollo, entre otros.

El país experimenta una creciente inflación (marzo 2022: 6.7%) derivado de los efectos globales post pandémicos, entre los que revisten importancia: la afectación de las cadenas de suministros (crisis de los contenedores) y el alza en los combustibles. También, el indicador ha sido

¹ Indicador de Bonos de Mercados Emergentes

exacerbado por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Lo anterior, ha tenido una incidencia directa en los costos al alza del transporte; alimentos y materias primas. Con el objetivo de minimizar este impacto en la economía, el Gobierno salvadoreño implementó 11 medidas anti inflación. Por su parte, EEUU a través de la Reserva Federal (FED), ha ajustado los tipos de interés al alza para tratar de controlar la inflación.

3.2 Producción nacional

En 2021, la economía salvadoreña registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 10.3% (2020: -8.1%). El dinamismo experimentado fue producto de la reapertura económica, recuperación del empleo, un sólido desempeño de las remesas familiares y una muy buena dinámica de las exportaciones. Conforme al contexto internacional y las afectaciones económicas causada por la inflación, el Banco Central de Reserva (BCR) proyecta un crecimiento económico de 3.2% para el 2022.

3.3 Finanzas públicas

Al cierre del 2021, los ingresos corrientes del Sector Público No Financiero (SPNF) registraron USD7,108.8 millones (+23.4%) y un +15.9% respecto de 2019. La reapertura económica ha resultado en la mayor recaudación de ingresos tributarios en los últimos 5 años, mientras que los ingresos no tributarios y de capital se mantienen con crecimientos moderados. Por su parte, el gasto total alcanzó USD8,424.5 millones (+12.2%), éste continúa creciendo a un mayor ritmo que el registrado antes de la pandemia, principalmente, por la partida destinada a suplir necesidades de gasto corriente y las inversiones realizadas para un eventual ecosistema bitcoin.

La deuda total del SPNF sumó USD21,698.7 millones en 2021 (75.5% del PIB); menor si se compara con el 85.8% de 2020. La deuda de largo plazo adquirida mayoritariamente con inversionistas extranjeros y la banca multilateral representó el 65.4%, seguido de las obligaciones previsionales (25.2%), así como letras y certificados del tesoro con el 9.4%. En el corto plazo, las emisiones de LETES y CETES para necesidades corrientes superaron los USD2,000 millones.

El déficit fiscal respecto al PIB incluyendo pensiones reportó un 5.6% al finalizar el 2021 (USD1,606.5 millones), el indicador continúa afectado por los recursos económicos para atender la crisis sanitaria, las medidas de alivio económico, el pago de intereses de deuda,

incremento del gasto corriente y las dificultades para trasladar deuda de corto a largo plazo. El presupuesto 2022, considera USD1,430.6 millones para el servicio de la deuda, de los cuales sólo USD512.2 millones están destinados a la amortización de capital.

3.4 Comercio exterior

Durante 2021, las exportaciones registraron USD6,629.0 millones (+31.4%). Los sectores que lideraron el crecimiento de las ventas al exterior fueron las maquilas (+40.8%) y la industria manufacturera (+30.4%). Los principales destinos de las exportaciones se concentraron en Centroamérica (45.4%) y EEUU con el 32.5%. Por su parte, las importaciones totales sumaron USD15,076 millones (+46.0%); destaca el crecimiento de los bienes de consumo (+35.8%) e intermedios (+57.1%). El déficit de la balanza comercial fue de USD8,447.2 millones. Lo anterior, como resultado del aumento de los precios de diversas mercancías, así como el dinamismo de las importaciones para la producción y el consumo nacional.

3.5 Inversión extranjera directa (IED)

Al término del 2021, los flujos acumulados de IED registraron USD314.9 millones, 12.2% más a lo observado en igual periodo del año anterior. Este comportamiento está vinculado al aumento en la importación de bienes de capital para proyectos de generación de energía, ejecución de proyectos de construcción, así como las importaciones de equipos de transporte. Panamá con USD342.7 millones, EEUU con USD164.0 millones y España con USD122.0 millones fueron los países con mayor flujo de inversión.

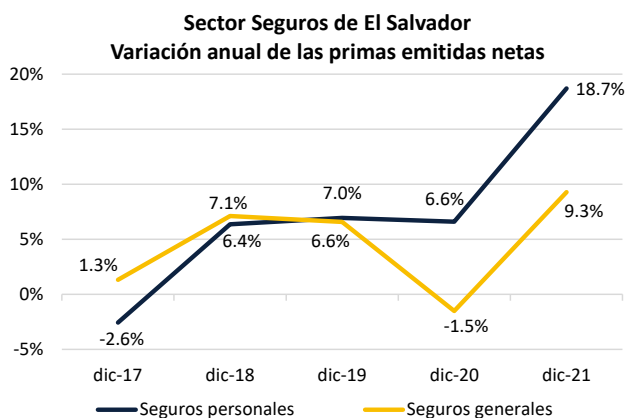
3.6 Remesas familiares

Las remesas familiares registraron un ingreso récord de USD7,571.1 millones a diciembre de 2021, (+26.8%); y alcanzó una participación del 27.0% del PIB. Entre los factores que han contribuido al crecimiento destacan la recuperación económica y del empleo en EEUU y Europa. Las remesas constituyen una base robusta para satisfacer la demanda interna.

4. MERCADO DE SEGUROS

Durante el 2021, el desempeño de la industria de seguros estuvo determinado por el mayor dinamismo de la economía producto de la reapertura económica postpandemia. El sector experimentó el mayor crecimiento

en primas emitidas netas en los últimos diez años. Si bien, los costos por siniestralidad fueron elevados principalmente por reclamos asociados a Covid-19, la apropiada constitución de reservas técnicas, cobertura del reaseguro, liquidez y solvencia adecuadas, permitieron a las aseguradoras responder oportunamente sus obligaciones.



Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Las primas se expandieron anualmente en 14.4%, superior al 2.8% observado en 2020 y al promedio de la región centroamericana (+8.1%). Los seguros de personas aumentaron 18.7%, dentro de estos, el ramo de previsionales, rentas y pensiones exhibió un incremento del 64.3% como resultado de la mayor retrocesión del riesgo a compañías locales; los seguros de vida se expandieron en 13.5% 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 4.6%, beneficiado por la mayor demanda ante la prolongación de la pandemia.

Los seguros generales crecieron 9.3%. El incremento de las inversiones en los sectores construcción e inmobiliario impulsaron el ramo de incendio y líneas aliadas (+8.8%). El ramo de automotores suscribió 16.8% 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 período de abril a diciembre de 2020 y superó los niveles previos a la pandemia.

Las primas consolidaron un saldo de USD825.9 millones, el 26.9% provienen del negocio de vida, accidentes y enfermedades (17.2%), incendio y líneas aliadas (15.3%), automotores (12.8%), previsionales, rentas y pensiones (12.8%), otros seguros generales (12.8%) y fianzas (2.2%).

En conjunto, los seguros personales contribuyeron con el 56.9% de la suscripción y los seguros generales con 43.1%.

Los niveles de cesión y retención se han mantenido relativamente estables, la proporción de primas cedidas se ubicó en 36.9% al término del 2021, mientras que la retención se situó en 63.1%. En cuanto a la profundización de mercado, la industria presentó una tendencia creciente en la relación primas emitidas a PIB en los últimos tres años, ubicándose en 3.0% en 2021 (2020: 2.9%, 2019: 2.6%).

La coexistencia entre los riesgos producidos por la pandemia y los riesgos tradicionales debido a la reapertura de la economía explican el incremento de la siniestralidad en 2021. Los siniestros brutos crecieron en 33.7% respecto al año anterior (2020: -2.3%). Los seguros previsionales experimentaron el mayor incremento con 122.8%, fianzas (+94.4%), vida (+33.3%), accidentes y enfermedades (+28.6%), automotores (+23.7%), incendio y líneas aliadas (+14.0%). Mientras que, los otros seguros generales presentaron un comportamiento contrario al contraerse en 3.3%.

Los siniestros y gastos recuperados del reaseguro crecieron 30.0% y absorbieron el 31.4% de los siniestros brutos. El ratio de siniestralidad incurrida a prima ganada neta se ubicó en 63.2%, presentando una desmejora frente al 58.0% de 2020, como resultado del crecimiento más que proporcional de los siniestros incurridos (+28.1%) frente a las primas ganadas netas (+17.6%).

Los gastos de administración y de adquisición y conservación reportaron variaciones anuales positivas de 7.7% y 13.1%, respectivamente (2020: +0.3% y +0.7% en su orden). No obstante, la relación de costos operativos netos a prima retenida disminuyó a 40.1% desde el 43.1% observado un año antes, debido a la mayor capacidad de dilución de costos por el incremento significativo en el 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 103.2% desde el 101.1% 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 USD18.9 millones, reflejando una contracción del 23.0% (2020: +33.5%). Los indicadores de rendimiento sobre el activo (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) se ubicaron en 1.9% y 4.6%, respectivamente (2020: ROA 2.6% y ROE 6.1%).

La liquidez del sector presentó niveles adecuados que le permiten cubrir necesidades temporales de efectivo ante reclamos de asegurados. Al finalizar 2021, los activos líquidos proporcionaban una cobertura del 94.1% sobre los pasivos totales y de 1.5 veces sobre las reservas totales. Cabe señalar, que el volumen de primas por cobrar presentó un crecimiento del 10.3%, en línea con la mayor suscripción de riesgos.

Como resultado de la menor generación interna de capital, el indicador de suficiencia patrimonial regulatorio mostró una desmejora al ubicarse en 61.2%, desde el 76.2% de 2020. No obstante, estos niveles le permiten al sector absorber desviaciones en la siniestralidad que superen las reservas técnicas constituidas.

La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal generó una alternativa de medio de pago e inversión al entorno económico salvadoreño. Al respecto, las aseguradoras han 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 las aseguradoras. SCRiesgo continuará monitoreando el comportamiento del riesgo cambiario relacionado al Bitcoin.

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. Esta última 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.



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, 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 finalizar el 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, Atlántida Vida 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 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 (diciembre de 2021: 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 2020-2021 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.

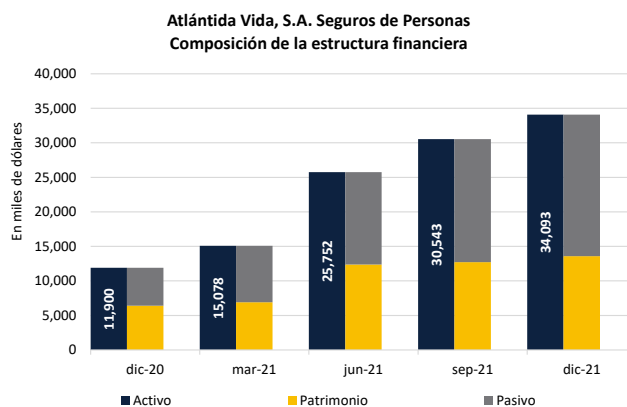
Desde el inicio de sus operaciones, Atlántida Vida no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión 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 USD34.1 millones a diciembre de 2021, con un crecimiento de 186.5% 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 57.3%, sociedades deudoras de seguros y fianzas (34.7%), disponibilidades (5.6%) y otros activos (2.4%).

Las obligaciones totales ascendieron a USD20.5 millones y significaron el 60.1% de la estructura financiera (diciembre de 2020: 46.1%). Las reservas técnicas y para siniestros representaron la principal cuenta de pasivo, con una participación del 91.1%. Cabe señalar, que la Aseguradora registró obligaciones financieras por USD521.0 mil (2.5% del pasivo y 3.8% del patrimonio), las cuales corresponden a un crédito para capital de trabajo que obtuvo con su banco relacionado.

El patrimonio totalizó USD13.6 millones al cierre del 2021, aumentando en USD7.2 millones respecto a diciembre de 2020, explicado principalmente por el incremento de USD5.0 millones en el capital social y USD1.6 millones en 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.

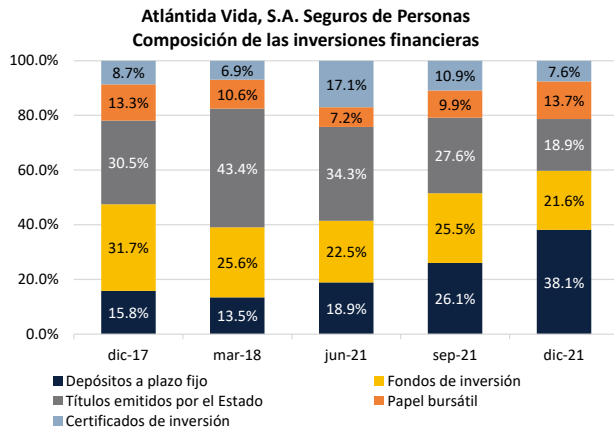


Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.2 Gestión de la liquidez y calidad de activos

Las disponibilidades e inversiones registraron USD21.6 millones y representaron el 62.9% del activo total (diciembre de 2020: 65.1%). El indicador de liquidez a reservas fue de 1.1 veces, inferior al 2.0 veces observado

en diciembre de 2020, debido a que la Compañía constituyó mayores reservas por la dinámica de crecimiento de su cartera de primas y por reclamos de los asegurados. El promedio de compañías especializadas en seguros de personas fue de 1.2 veces.



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

A diciembre de 2021, la cartera de inversiones estaba compuesta por: certificados de depósitos a plazo fijo en bancos locales (38.1%), participaciones en fondos de inversión (21.6%) títulos valores emitidos por el Gobierno de El Salvador (18.9%), papel bursátil (13.7%), y certificados de inversión (7.6%). 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 USD320.0 mil a diciembre de 2021, de las cuales el 85.7% corresponden al ramo de vida colectivo y el 14.3% restante a seguros de accidentes y enfermedades. Esta cuenta mostró una baja participación respecto a los activos totales (0.9%) y el periodo promedio de cobranza se ubicó en 4 días, favorecido por el menor volumen de negocios de estos ramos respecto a las primas emitidas netas totales y los pagos oportunos de las AFP por el seguro previsional. Por su parte, las compañías de seguros de personas promediaron (20.4% de los activos y 75 días, respectivamente).

A la misma fecha, el monto por cobrar a instituciones de seguros representó el 34.7% de los activos totales (promedio de la industria de seguros de personas: 8.2%); destacando que en dicha cuenta solo computa la porción de siniestros por cobrar por cesiones a reaseguradores.

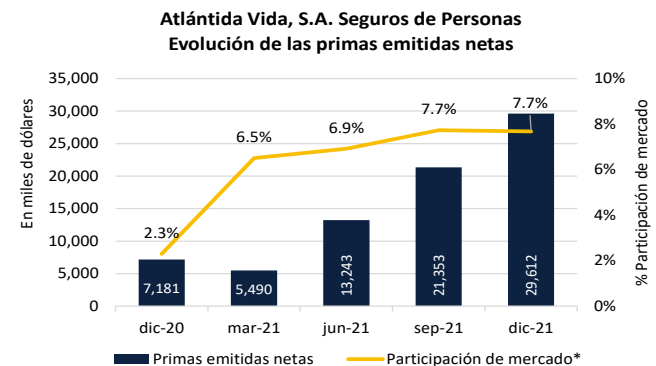
Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de liquidez						
Liquidez	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector*
Activos líquidos / Reservas	2.0	1.4	1.4	1.2	1.1	1.2
Activos líquidos / Pasivos	1.4	1.1	1.2	1.0	1.0	0.9
Activos líquidos / Activos totales	65.1%	59.0%	61.3%	60.3%	62.9%	62.4%
Excedente o deficiencia de inversión	16.3%	7.7%	3.2%	-10.4%	-16.5%	14.0%
Primas por cobrar / Activos totales	1.8%	0.2%	0.5%	0.2%	0.9%	20.4%
Promedio de cobranza	11	0	2	1	4	75

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.3 Primas

Atlántida Vida registró USD29.6 millones en primas emitidas netas a diciembre de 2021 y un crecimiento anual de 312.4%, el cual se considera acorde con la etapa inicial de operaciones de la Compañía. El buen dinamismo en la suscripción de riesgos le ha permitido avanzar rápidamente en su participación de mercado por tamaño de primas emitidas netas, al ubicarse en 7.7% desde 2.3% en el lapso de un año, posicionándose como la cuarta compañía de mayor tamaño en el segmento de seguros de personas de un total de diez.



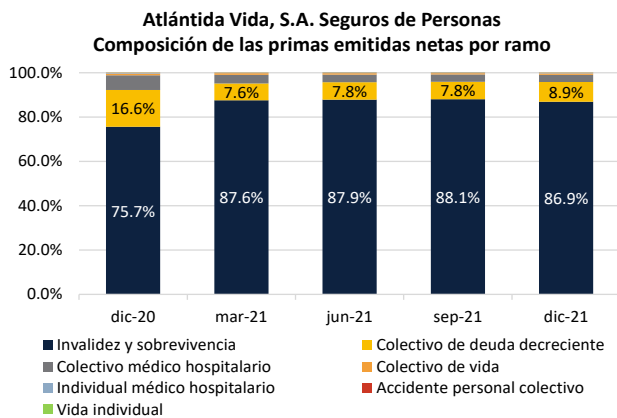
*Solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

En 2021, 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 86.9% de las primas netas totales, mientras que las líneas de colectivo de deuda decreciente (8.9%), colectivo médico hospitalario (3.3%), colectivo de vida (0.6%), individual médico hospitalario (0.2%) complementaron la suscripción.

Es un reto para la Aseguradora diversificar su portafolio de primas, el cual muestra altos niveles de concentración en el seguro previsional. A diciembre 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.



Fuente: Estados de resultados técnico de Atlántida Vida.

Asimismo, la cartera de primas mantuvo una concentración por canales de comercialización, distribuyendo la producción principalmente de forma directa, ya que en este canal se consideran las pólizas previsionales. De acuerdo al plan comercial de la Entidad y dado el reciente inicio de operaciones, se están realizando las negociaciones correspondientes con agentes independientes, corredurías y corredores. En el mediano plazo, la Administración proyecta la apertura de la agencia *in-house*.

Las primas cedidas representaron el 5.0% de las primas emitidas netas a diciembre de 2021 y las primas retenidas significaron 95.0%. 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 (90.6%), médico hospitalario colectivo (82.6%), vida individual (67.8%), colectivo de deuda decreciente (56.9%), colectivo de vida (29.9%) y accidentes personales colectivo (29.8%).

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de primas						
Primas	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector
Participación de Mercado Total industria (Primas Emitidas)	1.00%	3.01%	3.25%	3.62%	3.58%	100.0%
Participación de Mercado seguros de personas (Primas Emitidas)	2.30%	6.51%	6.92%	7.73%	7.68%	100.0%
Retención*	89.6%	95.1%	95.1%	95.3%	95.0%	69.3%

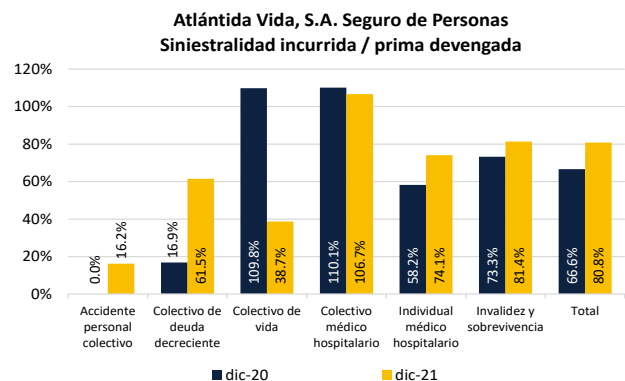
* Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.4 Siniestralidad

A diciembre de 2021, el índice de siniestralidad incurrida fue de 80.8%, por encima del nivel observado un año antes (66.6%) y del promedio del segmento de seguros de personas de 71.5%, explicado principalmente por el aumento de siniestros que reportó el ramo previsional, asociado a la crisis sanitaria ocasionada por el coronavirus. Además, Atlántida Vida incurrió en una mayor constitución de reservas de reclamos en trámite para afrontar el impacto más prolongado de lo esperado por la pandemia y por siniestros pendientes de liquidar.

El seguro médico hospitalario colectivo presentó la siniestralidad incurrida más alta de 106.7%, 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 81.4%, médico hospitalario individual (74.1%), colectivo de deuda decreciente (61.5%), vida colectivo (38.7%) y accidentes personales colectivo (16.2%).



Fuente: Estados de resultados técnico de Atlántida Vida.

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	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector*
Siniestralidad bruta / Prima neta	11.9%	31.2%	26.1%	30.8%	33.5%	68.9%
Siniestralidad retenida / Prima retenida	6.9%	26.1%	19.5%	24.7%	28.5%	66.1%
Siniestralidad incurrida / Prima devengada	66.6%	75.8%	79.7%	82.5%	80.8%	71.5%

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 menos reembolsos de gastos por la cesión de seguros) concentró la mayor participación de los costos operativos netos con 55.6% a diciembre de 2021 y los gastos administrativos representaron el 44.4% de los gastos totales.

El índice de eficiencia operativa (costos operativos netos / prima ganada neta) se ubicó en 11.3%, muy por debajo del reportado doce meses atrás (27.5%) y del promedio del sector (36.1%), favorecido por el mayor crecimiento de la suscripción de riesgos y una estructura organizacional poco robusta debido al reciente inicio de operaciones.

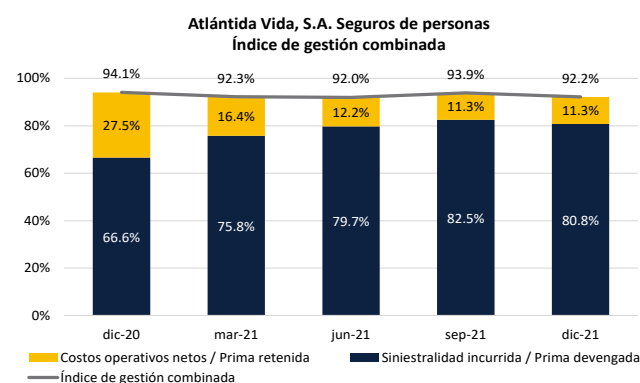
Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de eficiencia						
Eficiencia	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector*
Gastos administración / Primas emitidas	12.3%	8.7%	5.0%	4.7%	4.8%	8.9%
Costos operativos netos / Prima retenida	27.5%	16.4%	12.2%	11.3%	11.3%	36.1%
Gastos administración / Activos totales	7.4%	3.2%	2.6%	3.3%	4.2%	8.7%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.6 Rentabilidad

En 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 12.1% a diciembre de 2021 (sector de seguros de personas: 3.5%), beneficiado por los mayores niveles de retención de primas.



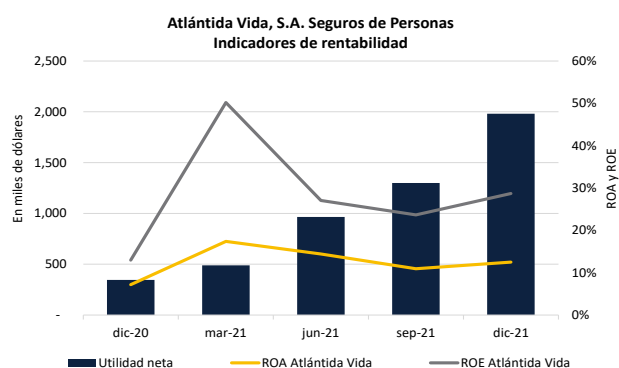
Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Por ramo, el margen técnico fue positivo para vida individual (56.7%), accidentes personales colectivo (28.6%), colectivo de vida (26.7%), invalidez y sobrevivencia (14.4%), médico hospitalario individual (3.1%) y colectivo de deuda decreciente (0.1%). Mientras

que, el seguro médico hospitalario colectivo, reportó pérdidas técnicas, con margen de -14.4%.

El índice de gestión combinado registró una mejora al ubicarse en 92.2% desde el 94.1% de diciembre de 2020 y comparó muy favorable frente al promedio de la industria de seguros de personas (107.6%), explicado por el incremento en la producción de primas que le permite generar una mayor capacidad para diluir sus costos.

Al tomar en cuenta la contribución del ingreso financiero y otros ingresos, la Aseguradora reflejó una utilidad neta de USD2.0 millones. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) fueron de 12.5% y 28.7% respectivamente; superando al promedio de la industria especializada en seguros de personas (ROA: -0.7% y ROE: -2.2%).



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

En nuestra opinión, es un reto para Atlántida Vida consolidar su operación, evidenciar un desarrollo sostenido de su modelo de negocios y cautelar aquellos riesgos con elevada siniestralidad que pudieran sensibilizar los resultados.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de rentabilidad						
Rentabilidad	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector*
Ratio de gestión combinada	94.1%	92.3%	92.0%	93.9%	92.2%	107.6%
Margen operativo	4.8%	7.6%	8.0%	6.1%	7.8%	-7.7%
Retorno sobre el activo (ROA)	7.2%	17.4%	14.4%	10.9%	12.5%	-0.7%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	13.0%	50.2%	27.1%	23.7%	28.7%	-2.2%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.7 Reaseguros

Atlántida Vida opera con una combinación adecuada de contratos de reaseguro proporcionales y no proporcionales definidos por línea de negocio. La Clasificadora considera

que, el programa limita apropiadamente su exposición patrimonial ante riesgos individuales y por eventos de severidad y catastróficos, lo que favorece la estabilidad de los resultados.

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.

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	A+ S&P	A AM Best

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

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.

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 2021, las reservas totales reportaron un saldo de USD18.7 millones, la mayor participación corresponde a reservas para siniestros (97.8%) y en menor medida se encuentran las reservas técnicas y matemáticas (2.2%).

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, reportados y no reportados. Por su parte, la industria de seguros de personas promedió 72.8% en reservas técnicas y 47.2% en reservas para siniestros.

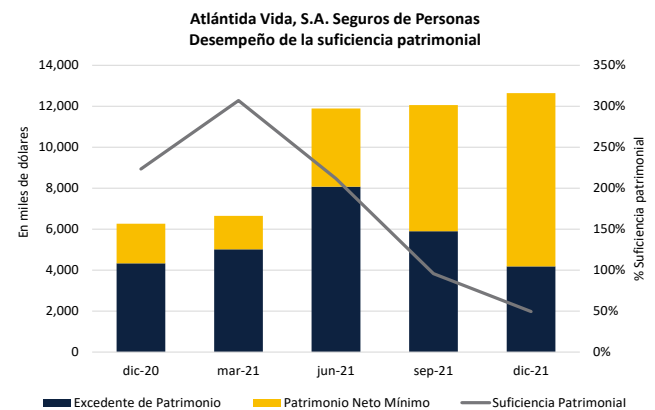
Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de reservas						
Reservas	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector*
Reservas totales / Prima retenida	61.0%	31.3%	45.8%	57.9%	66.4%	75.2%
Reservas de siniestros / Reservas totales	93.6%	95.3%	97.0%	97.6%	97.8%	47.2%
Reservas totales / Pasivo	71.5%	79.9%	86.2%	88.1%	91.1%	72.8%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.9 Solvencia

El patrimonio representó el 39.9% de la estructura financiera al cierre del 2021 (mercado de seguros de personas: 30.0%) y totalizó USD13.6 millones. El índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 49.6%, inferior al observado doce meses atrás (diciembre de 2020: 223.6%) y a la media del segmento de seguros de personas (61.2%).



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

En junio de 2021, se materializó un segundo 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	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	Sector*
Suficiencia patrimonial	223.6%	307.0%	211.9%	95.8%	49.6%	61.2%
Patrimonio / Activo Total	53.9%	45.8%	48.1%	41.6%	39.9%	30.0%
Pasivo / Patrimonio	85.6%	118.5%	108.1%	140.3%	150.8%	233.0%
Prima retenida/ Patrimonio	100.4%	302.7%	203.6%	213.4%	207.0%	225.8%
Variación patrimonio	518.1%	667.5%	114.0%	113.0%	122.4%	8.0%

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”.

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

ANEXO 1

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estado de situación financiera										
En miles de dólares	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%	sep-21	%	dic-21	%
Activo										
Disponibilidades	2,395	20.1%	2,333	15.5%	5,871	22.8%	3,192	10.5%	1,913	5.6%
Inversiones financieras	5,356	45.0%	6,569	43.6%	9,908	38.5%	15,225	49.8%	19,542	57.3%
Primas por cobrar	217	1.8%	24	0.2%	119	0.5%	71	0.2%	320	0.9%
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	3,409	28.6%	5,525	36.6%	9,100	35.3%	11,112	36.4%	11,836	34.7%
Activo fijo neto	48	0.4%	44	0.3%	56	0.2%	50	0.2%	45	0.1%
Otros activos	475	4.0%	584	3.9%	697	2.7%	892	2.9%	437	1.3%
Total Activo	11,900	100.0%	15,078	100.0%	25,752	100.0%	30,543	100.0%	34,093	100.0%
Pasivo										
Reservas técnicas	253	2.1%	309	2.1%	347	1.3%	370	1.2%	410	1.2%
Reservas para siniestros	3,672	30.9%	6,226	41.3%	11,185	43.4%	15,342	50.2%	18,260	53.6%
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	167	1.4%	269	1.8%	435	1.7%	694	2.3%	719	2.1%
Obligaciones financieras	657	5.5%	624	4.1%	590	2.3%	556	1.8%	521	1.5%
Obligaciones con intermediarios	57	0.5%	45	0.3%	49	0.2%	60	0.2%	88	0.3%
Otros pasivos	683	5.7%	704	4.7%	769	3.0%	811	2.7%	502	1.5%
Total pasivo	5,489	46.1%	8,177	54.2%	13,375	51.9%	17,832	58.4%	20,500	60.1%
Patrimonio										
Capital social	6,015	50.5%	6,015	39.9%	11,015	42.8%	11,015	36.1%	11,015	32.3%
Reservas	196	1.6%	196	1.3%	196	0.8%	196	0.6%	397	1.2%
Patrimonio restringido	80	0.7%	80	0.5%	80	0.3%	80	0.3%	157	0.5%
Resultado del ejercicio	275	2.3%	489	3.2%	965	3.7%	1,299	4.3%	1,904	5.6%
Total Patrimonio	6,411	53.9%	6,901	45.8%	12,377	48.1%	12,710	41.6%	13,594	39.9%
Total Pasivo y Patrimonio	11,900	100.0%	15,078	100.0%	25,752	100.0%	30,543	100.0%	34,093	100.0%

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estado de Resultados										
En miles de dólares	dic-20	%	mar-21	%	jun-21	%	sep-21	%	dic-21	%
Prima emitida	7,181	100.0%	5,490	100.0%	13,243	100.0%	21,353	100.0%	29,612	100.0%
Prima cedida	744	10.4%	267	4.9%	643	4.9%	1,013	4.7%	1,474	5.0%
Prima retenida	6,437	89.6%	5,223	95.1%	12,600	95.1%	20,340	95.3%	28,138	95.0%
Gasto por reserva de riesgo en curso	356	5.0%	166	3.0%	354	2.7%	117	0.5%	771	2.6%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	103	1.4%	109	2.0%	260	2.0%	0	0.0%	614	2.1%
Prima ganada neta	6,184	86.1%	5,166	94.1%	12,506	94.4%	20,223	94.7%	27,981	94.5%
Siniestro bruto	856	11.9%	1,713	31.2%	3,453	26.1%	6,574	30.8%	9,930	33.5%
Recuperación de reaseguro	410	5.7%	349	6.4%	993	7.5%	1,553	7.3%	1,905	6.4%
Siniestro retenido	446	6.2%	1,363	24.8%	2,460	18.6%	5,021	23.5%	8,025	27.1%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	6,022	83.9%	5,371	97.8%	12,041	90.9%	11,670	54.7%	25,892	87.4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	2,350	32.7%	2,818	51.3%	4,529	34.2%	0	0.0%	11,304	38.2%
Siniestro incurrido neto	4,118	57.3%	3,917	71.4%	9,972	75.3%	16,691	78.2%	22,613	76.4%
Comisión de reaseguro	79	1.1%	58	1.1%	141	1.1%	227	1.1%	357	1.2%
Gastos de adquisición y conservación	970	13.5%	437	8.0%	1,019	7.7%	1,523	7.1%	2,132	7.2%
Comisión neta de intermediación	891	12.4%	379	6.9%	877	6.6%	1,296	6.1%	1,775	6.0%
Resultado técnico	1,175	16.4%	871	15.9%	1,656	12.5%	2,236	10.5%	3,593	12.1%
Gastos de administración	880	12.3%	480	8.7%	662	5.0%	1,009	4.7%	1,417	4.8%
Resultado de operación	296	4.1%	391	7.1%	994	7.5%	1,227	5.7%	2,177	7.4%
Producto financiero	250	3.5%	116	2.1%	275	2.1%	495	2.3%	771	2.6%
Gasto financiero	63	0.9%	22	0.4%	41	0.3%	61	0.3%	81	0.3%
Otros productos y gastos neto	1	0.0%	5	0.1%	13	0.1%	10	0.0%	6	0.0%
Excedente antes de reservas e impuestos	484	6.7%	489	8.9%	1,241	9.4%	1,671	7.8%	2,872	9.7%
Reserva legal	28	0.4%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	201	0.7%
Impuesto sobre la renta	110	1.5%	0	0.0%	276	2.1%	372	1.7%	690	2.3%
Resultado neto	346	4.8%	489	8.9%	965	7.3%	1,299	6.1%	1,981	6.7%

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Página 13 de 13

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