

Zumma Ratings, S.A. de C.V.

Clasificadora de Riesgo

Contacto:

Rodrigo Lemus Aguiar

rlemus@zummaratings.com

Carlos Pastor

carlos.pastor@zummaratings.com

503-2275 4853

ZUMMARATINGS

ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 21 de abril de 2023

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA.sv	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	Estable	

“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”

----- MM US\$ al 31.12.22-----		
ROAA: 7.3%	ROAE: 18.4%	Activos: 40.7
Ingresos: 36.9	U. Neta: 2.7	Patrimonio: 16.2

Historia: Emisor: EA.sv asignada el 21.11.19

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020, 2021 y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación EA.sv a Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante Atlántida Vida) con base en la evaluación efectuada al 31 de diciembre de 2022.

En la calificación se ha ponderado favorablemente los siguientes aspectos: (i) el soporte implícito que Atlántida Vida recibiría del Grupo Financiero Atlántida, en términos de liquidez y solvencia; (ii) el nivel de rentabilidad superior al sector; (iii) la adecuada calidad de activos; (iv) la posición de solvencia.

Por otra parte, la calificación de riesgo está limitada por: (i) el cambio regulatorio que determinó la continuidad de riesgo previsional a través del mercado de seguros; y (ii) necesidad de mantener el crecimiento en ramos diferentes al previsional.

El entorno operativo del sector de seguros, el riesgo ante cambios normativos y el desempeño de la economía doméstica han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Soporte y acompañamiento de matriz: La calificación incorpora el enfoque soporte que Atlántida Vida recibiría de su grupo controlador, a través de Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán – calificación internacional de B por S&P Global Ratings), en caso la subsidiaria lo necesite.

Invatlán es una compañía, con domicilio en Honduras, del Grupo Financiero Atlántida, siendo la tenedora de acciones de diferentes entidades financieras. En opinión de Zumma Ratings, Atlántida Vida es altamente estratégica para su matriz.

Reforma al Sistema de Pensiones, afecta ramo previsional: La nueva Ley Integral del Sistema de Pensiones que entró en vigencia a partir del 29 de diciembre de 2022 no incorpora la contratación de la póliza de invalidez y

sobrevivencia suscrita por las administradoras de fondos de pensiones, lo cual tendrá un impacto en los estados financieros en las empresas de seguros de vida que registraban dicho ramo, pero si deberán hacerse responsables por todos aquellos riesgos suscritos hasta la entrada en vigencia de la reforma. En tal sentido las aseguradoras de vida que suscribieron dicho ramo estarán reconociendo pagos por reclamos, así como la liberación de reservas correspondientes junto con primas que corresponden a períodos previos a la entrada en vigencia de la norma.

Portafolio de inversiones financieras: Las inversiones financieras de la Aseguradora sumaron al cierre de 2022 US\$27.3 millones aumentando +US\$7.9 millones en comparación con el ejercicio 2021 (US\$19.4 millones). En el ejercicio analizado las inversiones se concentraron en depósitos a plazo (40.9%), así como en obligaciones emitidas por sociedades financieras (29%). Respecto del aumento anual antes mencionado, la totalidad del portafolio mostró aumento, sin embargo, el 75.4% de la variación anual se ubicó en depósitos a plazo, operaciones de reporto y papel bursátil.

Es importante mencionar que los títulos emitidos por el Estado presentaron una ligera disminución en la participación proporcional dentro del portafolio, cuantificando 16% versus el 18.9% en 2021.

Métricas de liquidez alineadas con el promedio de la industria: Desde la perspectiva regulatoria las empresas de seguros deben contar con una serie de activos que tengan factibilidad de ser realizados a fin de cubrir la denominada base de inversión. Esta última es el resultado de sumar la totalidad de las reservas técnicas que respaldan tanto el crecimiento como la siniestralidad. La siguiente partida que forma parte de la base de inversión es el patrimonio neto mínimo cuyo valor indica cuál es el nivel patrimonial en función a los riesgos suscritos y su compor-

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

tamiento económico, comercial. En ese sentido las inversiones totales sumaron US\$40.1 millones estando concentradas las mismas en depósitos a plazo (39.5%), primas por cobrar US\$9.8 millones (24.5%), participaciones en fondos de inversión US\$5.7 millones (14.1%), valores emitidos por la Dirección General de Tesorería US\$4.3 millones (10.7%) entre otros activos.

Las primas por cobrar que en su mayor parte están relacionadas a riesgos de reaseguros tomados generaron un exceso de inversión por US\$8.8 millones (valor que no es tomado en consideración para cubrir la base de inversión). El resto de activos estuvo dentro de los porcentajes permitidos, lo que conllevó a que la Aseguradora reflejase un excedente mínimo que cubra la antes mencionada base de inversión.

Zumma Ratings es de la opinión que a raíz de la no continuidad del negocio previsional, la exigencia de liquidez en las compañías de seguro que administran dicho ramo, se irá reduciendo lo que contribuirá a registrar un mayor excedente de inversiones en el corto plazo.

Se señala que el indicador de liquidez a reservas fue de 1.4 veces al cierre de 2022 (1.1 veces en 2021); mientras que el indicador de activos líquidos a pasivos totales fue de 1.2 veces. Ambos índices se ubicaron por sobre la media del mercado.

Solvencia adecuada y disposición comprobada de la matriz para aportar capital a la operación de seguros:

El nivel de solvencia en el sector asegurador mide la fortaleza del patrimonio para cubrir los riesgos suscritos, es decir, las exposiciones en función al comportamiento de la siniestralidad ocurrida ó según la regulación. Para Atlántida Vida el patrimonio contable exigido totalizó US\$15.1 millones, mientras que el patrimonio neto mínimo a sostener producto de la sumatoria de los riesgos administrados fue de US\$10.6 millones. Ello determinó para la Aseguradora obtener una suficiencia de US\$4.5 millones o el

42.8%. La solvencia patrimonial estimada para el ramo previsional fue de US\$9.6 millones (90.5% del patrimonio neto mínimo de la Aseguradora).

Comportamiento de la siniestralidad: El costo bruto de siniestros en el año 2022 sumó US\$26.1 millones valor que representó una variación anual del 163%. El ramo previsional concentró el 89% del costo inicial de los reclamos, así como el 93% del costo incurrido. El mismo ramo representó el 67% del resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas.

Los antes mencionado explica el modelo de negocio de Atlántida Vida y del mismo ramo previsional. Con un promedio de retención del 90%, y donde el mismo porcentaje es el estadísticamente esperado como costo en el reclamo, un alto volumen de primas incurridas o devengadas permiten a la Firma cubrir el monto de los reclamos, esperando que las desviaciones no impacten en la estructura contratada.

Definitivamente el ramo en mención otorgó un flujo de efectivo importante que además de traducirse en ingreso financiero, al mismo demandó un aporte patrimonial importante el cual resulta adecuado, tal como se explico en el acápite de solvencia.

Ley de Cuerpo de Bomberos de El Salvador: Con fecha 4 de octubre de 2022 fue aprobada la Ley mencionada, la misma que entró en vigencia a partir del 7 de enero de 2023. Dicha norma regula el capítulo IX la aplicación del 5% Ad Valorem a todas las pólizas que se contraten, extienda, renueve o modifique. Así mismo, la Dirección General de Impuestos Internos emitió el 23 de diciembre de 2022, la guía de orientación para la aplicación del citado impuesto. Zumma Ratings estará analizando el impacto que el impuesto en mención tenga sobre las empresas aseguradoras.

Fortalezas

1. Subsidiaria estratégica para su accionista.
2. Rentabilidad favorable en relación con el mercado.
3. Posición de solvencia.

Debilidades

1. Concentración en la suscripción.

Oportunidades

1. Nuevas necesidades de los consumidores que dinamicen el sector.

Amenazas

1. Desviaciones en el comportamiento de los siniestros.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo de cambio normativo que impacte en las operaciones.
4. Riesgo ante cambios regulatorios que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.6% en 2022 (10.3% en 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores electricidad, servicios profesionales, construcción y servicios administrativos/apoyo. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión pública y el turismo; mientras que el BCR estima una expansión en el rango de 2.0%-3.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, la evolución favorable en las exportaciones y la disminución en los índices de criminalidad. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos de deuda de mediano plazo, el alza en los precios globales de los bienes y servicios; el aumento en las tasas de interés de referencia por la FED y una posible desaceleración económica en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, los conflictos geopolíticos y el alza global de precios determinaron una escalada en el índice durante 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022 (6.1% diciembre 2021); aunque comparando ligeramente favorable frente al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (7.8%). Durante los primeros meses de 2023, la inflación ha presentado un menor ritmo de crecimiento, en línea con la evolución de los precios internacionales. En ese contexto, el IPC cerró en 6.8% a febrero de 2023. Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 48.2% a enero de 2023, acorde con el alza en el precio de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 7.3% al 31 de diciembre de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó a US\$7,741.9 millones a diciembre 2022, reflejando un crecimiento del 3.0% comparado con 2021. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el mediano plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno a financiamiento externo. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es Caa3, perspectiva estable (Moody's), CCC+ perspectiva negativa (Standard & Poor's) y CC (Fitch).

En julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5 millones del bono 2025). El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño realizó una segunda recompra de Eurobonos por US\$74.0 millones el 8 de diciembre de 2022. Finalmente, en enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre del año 2022, la producción de primas netas del sector creció anualmente en 9.7%, menor al 14.5% obtenido en 2021. Para 2023, el escenario es desafiante por la salida del negocio previsual y el alto impuesto en la Ley de Bomberos, es muy probable que el sector decrezca durante el año en curso.

El costo por siniestros disminuyó en 2.3% en 2022 por el control en los casos de COVID-19, que afectaron fuertemente a la industria en 2020 y 2021. En ese contexto, el índice de siniestralidad incurrida pasó a 58.5% desde 64.0% en el lapso de un año.

La expansión en primas y la contracción en los siniestros y las reservas técnicas determinaron una favorable recuperación en la rentabilidad del sector (utilidad neta: \$51.8 MM en 2022 vs \$18.5MM en 2021). Este comportamiento queda más evidenciado en el segmento de seguros de personas. El ROAA del sector consolidado mejora a 5.4% desde 2.0% en el lapso de doce meses y el margen neto aumentó a 5.7%.

La liquidez de la industria continúa en niveles favorables, aunque menores a años anteriores. El índice de liquidez a reservas fue 1.50 veces a diciembre de 2022; mientras que la rotación de primas por cobrar fue de 94 días (92 días en diciembre de 2021).

Por su parte la solvencia de la industria registra una disminución en su indicador regulatorio; ubicándose en 50.1% en 2022 (76.2% en 2020). Lo anterior está relacionado con la siniestralidad de la cartera por COVID-19, dado que el indicador toma los reclamos de los últimos 3 años.

ANTECEDENTES GENERALES

Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas, 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 con lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros.

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 de Davivienda Vida Seguros, S. A., Seguros de Personas, a Atlántida Vida. En esa fecha, se aprobó la venta de las acciones de la compañía al Grupo Financiero Atlántida. Adicionalmente, el 01 de noviembre de 2018, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social.

En fecha 16 de diciembre de 2019 según sesión No. CD-42/2019, la SSF acordó autorizar el inicio de operaciones de la aseguradora.

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables emitidas por la SSF, las cuales prevalecen cuando existen conflictos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sobre el informe de al 31 de diciembre de 2022, los auditores externos concluyen que ningún asunto los lleva a creer que la información financiera no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros, vigentes en El Salvador.

La aseguradora pertenece en un 99.99% al conglomerado Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA), compañía tenedora de las inversiones en El Salvador del Grupo Financiero Atlántida. IFA, a su vez, es subsidiaria en un 99.99% de Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán), matriz de origen hondureño.

GOBIERNO CORPORATIVO

En virtud de la necesidad e importancia que las entidades financieras cuenten con sistema de gobierno corporativo que oriente la estructura y el funcionamiento de sus diferentes órganos, los accionistas de la compañía han elaborado su Código de Gobierno Corporativo.

Atlántida Vida tiene denominado su Sistema de Gobierno Corporativo que integra el funcionamiento y prácticas sobre la conducción responsable del negocio. Este sistema se integra por: el Pacto Social de la compañía, el Manual de Organización y Funcionamiento del Comité de Auditoría, el Manual de Organización y Funcionamiento del Comité de Riesgo Integral, los Manuales de Organización y Funcionamiento de los comités de Apoyo y el Código de Gobierno Corporativo.

Junta Directiva	
Director Presidente	Arturo Medrano Castañeda
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Franco Jovel Carrillo
Primer Director	Faustino Laínez Mejía
Segundo Director	Gabriel Delgado Suazo
Director Suplente	Ilduara Guerra Leví
Director Suplente	Manuel Dávila Lázarus
Director Suplente	Manuel Alvarado Flores
Director Suplente	Carlos Herrera Alcantara
Director Suplente	Francisco Bertrand Galindo

La Junta General de Accionistas es la máxima autoridad de la compañía; haciendo notar que la primera delega en la Junta Directiva la conducción de la empresa. A la fecha del presente informe, Atlántida Vida no tiene miembros independientes en su Junta Directiva, dado que no figura como un requisito actual en su gobernanza. Además, la aseguradora no registró préstamos otorgados a partes relacionadas al cierre del primer semestre de 2022.

Para el buen funcionamiento de la entidad, la Junta Directiva se apoya y participa en diversos comités con el objetivo de gestionar la dirección de la aseguradora bajo los parámetros y apetito de riesgo estipulado. En general, Zumma Ratings considera que las políticas y prácticas de implementa la compañía son adecuadas para su conducción y están alineadas con los requerimientos regulatorios.

Por su parte, el Comité de Auditoría presta apoyo a la gestión que realiza la Junta Directiva de Atlántida Vida en la implementación y supervisión del control interno. El Comité de Auditoría se encarga del cumplimiento de los acuerdos que alcance de Junta Directiva y las disposiciones regulatorias; valida el plan de auditoría basado en riesgos; entre otros. Los integrantes son cinco: un Director Propietario de la Junta Directiva (sin cargo ejecutivo) quien asumirá el cargo de Coordinador del Comité, un Director Propietario o Suplente de la Junta Directiva (sin cargo ejecutivo), el Gerente General, el Gerente de Administración y Finanzas y el Auditor Interno.

En otro aspecto, el Comité de Riesgos se encarga de informar a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por la entidad, su evolución, efectos en el patrimonio; así como las necesidades adicionales de mitigación. Además, este comité se encarga de proponer 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: un Director de la Junta Directiva, quién asume el cargo de Coordinador del Comité, Gerente General, el Jefe de Riesgos, el Gerente de Administración y Finanzas y el Auditor Interno.

Otros comités que brindan apoyo a la Junta Directiva son el Comité de Reaseguro y Comité de Prevención y Lavado de Dinero y de Activos.

GESTIÓN DE RIESGOS

Atlántida Vida gestiona los riesgos de su operación en cinco principios: la cultura de administración de riesgos; la administración del riesgo independiente respecto de las unidades de negocio; la identificación, medición y control; el cumplimiento de las políticas de riesgo y el cumplimiento de normas.

El riesgo de crédito es mitigado por políticas y procedimientos para que la aseguradora tome determinadas exposiciones por emisor, así como el control a los niveles de concentración. La aseguradora establece como política la generación de informes mensuales para analizar la calidad de las inversiones y su evolución.

Para el riesgo operacional, Atlántida Vida elabora un flujo de procesos implementando la segregación de tareas con supervisión en las partes críticas; asimismo, define y documenta sus procesos. De manera complementaria, el core de la compañía es SISE, siendo la misma herramienta que utiliza su matriz hondureña en su operación.

Cabe precisar que la transferencia de la experiencia y las prácticas del Grupo Financiero Atlántida hacia su subsidiaria es favorable para mantener un ambiente de control. Adicionalmente, la trayectoria del accionista de Atlántida Vida en el sector es amplia; permitiendo economías de escala con reaseguradores internacionales en la negociación de contratos.

A la fecha, Banco Atlántida El Salvador, S.A. realiza los servicios de tecnología y auditoría a Atlántida Vida bajo un contrato de prestación de servicios.

Para el riesgo técnico, Atlántida Vida recibe la experiencia de su matriz, en términos de contratación de reaseguradores y los tipos de contratos en función a los productos vigentes. En este sentido, se valora que la compañía cuenta con un conjunto de reaseguradores de perfil internacional con amplia experiencia. Adicionalmente, los productos para clientes, suficiencia de reservas y patrimonio son evaluados en conjunto con su grupo financiero para ubicar a la aseguradora dentro de los parámetros y apetito de riesgo.

En términos de prevención del riesgo de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo, Atlántida Vida ha elaborado un plan de trabajo, el cual resume las actividades del año; así como las principales políticas para atenuar efectos adversos y reputaciones de este riesgo. La política “Conozca a su Cliente” contempla: la revisión de la base de datos de socios y clientes para determinar la calidad de la información y cumplimiento de los procesos de actualización; la verificación y validación de información y documentación de los expedientes de los clientes; realizar reportes diarios de transacciones en efectivo mayores a los umbrales indicados en el marco legal; depurar la base de clientes que de acuerdo a la comparación con las listas de observados aparecieran como coincidentes con nombres de las listas nacionales e internacionales. Asimismo, la aseguradora mantiene una política “Conozca a su Empleado”.

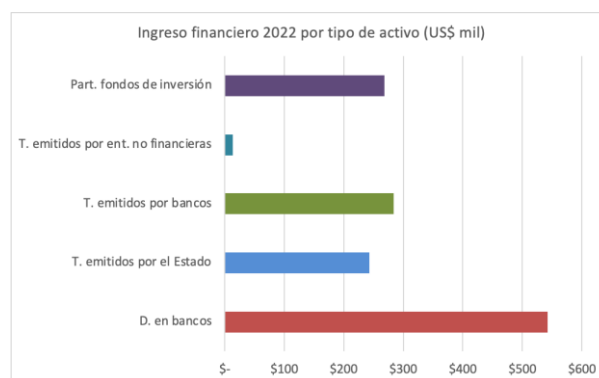
A juicio de Zumma Ratings, las prácticas, políticas y herramientas tecnológicas que la aseguradora utiliza para la gestión integral de riesgos son adecuadas y acordes con el marco legal local.

ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

Calidad de Activos

Los activos de Atlántida Vida totalizaron US\$40.7 millones en el año 2022, la evolución de los mismos estuvo determinada por el notable crecimiento de las inversiones financieras fundamentalmente. Las otras partidas mostraron una contracción de US\$1.3 millones donde la partida denominada instituciones deudoras de seguros y fianzas se contrajo en US\$1.6 millones.

Las inversiones financieras generaron un retorno anual de 4.9%, 1 punto porcentual por sobre el rendimiento del año 2021. El producto financiero US\$1.4 millones provino en 40% de las inversiones en depósitos en bancos, mientras que el resto de la rentabilidad obtenida se distribuye aproximadamente en 20% en instrumentos emitidos por el gobierno, ingreso por valores emitidos por entidades financieras y fondos de inversión respectivamente. El 40.9% de las inversiones financieras se concentran en depósitos a plazo.

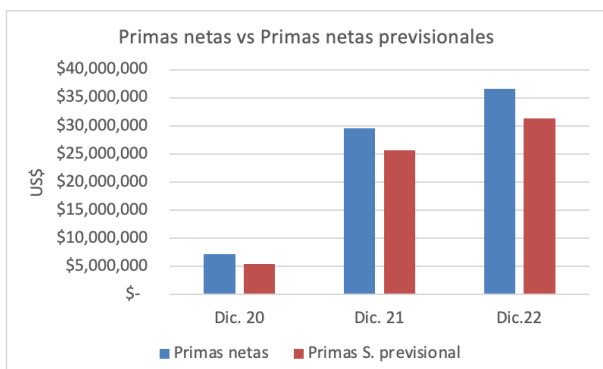


D.=Depósitos; T.=Títulos; Part.= Participaciones.

Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Primaje

Durante el año 2022, Atlántida Vida suscribió primas por un total de US\$36.6 millones lo que representó un incremento del 24%. Esta variación estuvo en función del comportamiento comercial en el ramo previsional; haciendo notar que la aseguradora participa en dicho negocio (reaseguro tomado).



Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Hasta el cierre del año 2022 y parte del año 2023, la Aseguradora estará registrando ingresos previsionales en razón al proceso administrativo que las empresas que abren la póliza toman para transferir primas, así como reclamos.

El ramo en mención concentró el 85% de las primas emitidas, 89% de las primas retenidas, así como el 90% de las primas incurridas en el año analizado. Lo anterior disminuirá en el año en curso lo que llevará a la Firma a incrementar la comercialización de los demás ramos que administra.

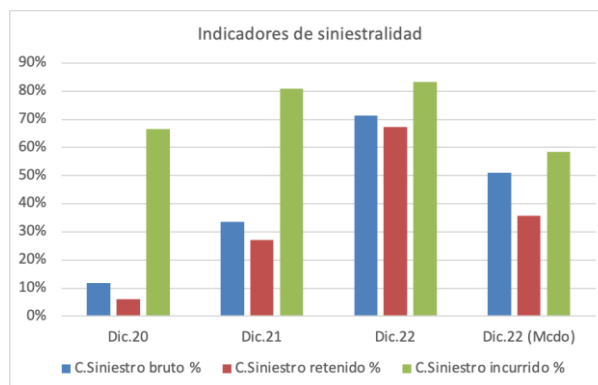
Zumma Ratings es de la opinión que la disminución del ingreso por el cambio normativo sobre el sistema de pensiones no debería sensibilizar la clasificación de riesgo de la Aseguradora. Ello en razón que a la fecha de evaluación la fortaleza patrimonial, de liquidez así como el soporte del accionista se sostienen. Del mismo modo el análisis incluyó la operatividad correspondiente al movimiento de reservas y reclamos que se dará a partir del presente año 2023.

Por lo anterior, el reto para la Administración se centrará en sostener adecuados índices de liquidez así como de solvencia, además de buscar tomar mayores negocios sobre los riesgos tradicionalmente comercializados.

Siniestralidad

El monto por reclamos brutos de Atlántida Vida totalizó US\$26.1 millones en el año 2022; determinando una importante alza anual del 163%. De tal manera, que el índice de siniestralidad bruta fue del 71.3% (33.5% en 2021). En razón que la retención promedio es del 90%, la Aseguradora procedió a liberar las correspondientes reservas por siniestros.

La Compañía posee US\$19.96 millones como reservas por siniestros reportados para el ramo de invalidez y sobrevivencia al 31 de diciembre de 2022.



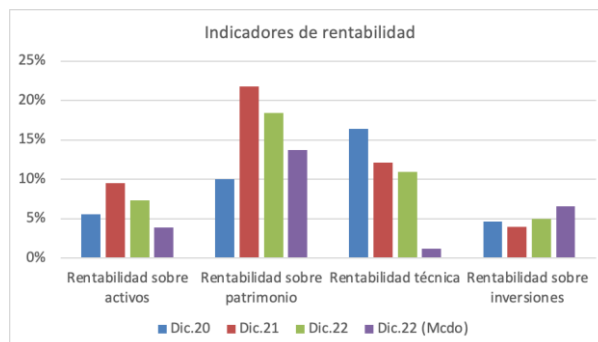
Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La siniestralidad incurrida total sumó US\$26.5 millones la misma que en relación con las primas netas ganadas generan un ratio de 83.3% ubicándose por sobre la media del mercado (58.5%). De no tomar en consideración el ramo previsional dentro del costo incurrido y primas netas ganadas, el ratio sería de 55%, similar a la media del mercado de seguros de vida.

Análisis de Rentabilidad

El resultado neto obtenido por Atlántida Vida al cierre de 2022 fue de US\$2.7 millones, lo cual permitió a la Firma obtener retornos sobre activos y patrimonio por 7.3% y 18.4%, siendo ambos indicadores mayores que la media del mercado (3.9% y 13.7% respectivamente). Por su parte el resultado técnico (US\$4.0 millones) en proporción a las primas netas resultó ser el 11% (12% en 2021).

Zumma Ratings estima el Margen de Contribución Técnico (MCT) el mismo que no toma en cuenta los gastos de adquisición y conservación de primas. El MCT total para la Compañía resultó en US\$0.12 (centavos por cada dólar de prima emitida) en el año analizado, mientras que en el ejercicio 2021 se obtuvo un MCT de US\$0.14. Aún con un menor MCT, en términos monetarios Atlántida Vida obtuvo US\$119.5 mil adicionales. Los ramos que obtuvieron una mayor ingreso por MCT fueron: vida colectivo +US\$1.3 millones, salud y hospitalización +US\$107.4 mil, de manera conjunta vida individual y accidentes personales +US\$7.8 mil. Por su parte el ramo previsional disminuye en -US\$784.9 mil.

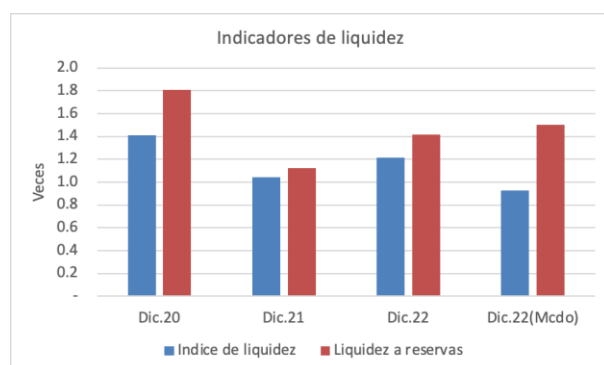


Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El resultado técnico en el ramo previsional fue de US\$2.9 millones en 2022 mientras que para el ejercicio 2021 el mismo totalizó US\$3.7 millones. Dicha contracción obedeció a la mayor cuantificación de la siniestralidad incurrida, la misma que sobre el movimiento de reservas de reclamos en trámite se determinó la constitución de US\$1.7 millones en adición que el índice de siniestralidad incurrida pasó de 81.4% a 86.5% entre los ejercicios 2021 y 2022.

Liquidez y Solvencia

Desde la perspectiva regulatoria las empresas de seguros deben contar con una serie de activos que tengan factibilidad de ser realizados a fin de cubrir la denominada base de inversión. Esta última es el resultado de sumar la totalidad de las reservas técnicas que respaldan tanto el crecimiento como la siniestralidad. La siguiente partida que forma parte de la base de inversión es el patrimonio neto mínimo cuyo valor indica cuál es el nivel patrimonial en función a los riesgos suscritos y su comportamiento económico, comercial. En ese sentido las inversiones totales sumaron US\$40.1 millones estando concentradas las mismas en depósitos a plazo (39.5%), primas por cobrar US\$9.8 millones (24.5%), participaciones en fondos de inversión US\$5.7 millones (14.1%), valores emitidos por la Dirección General de Tesorería US\$4.3 millones (10.7%) entre otros activos.



Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

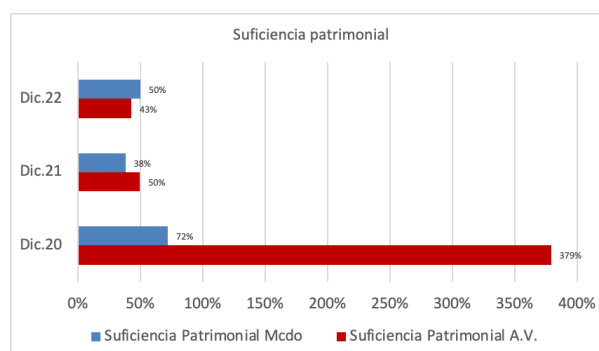
Las primas por cobrar que en su mayor parte están relacionadas a riesgos de reaseguros tomados generaron un exceso de inversión por US\$8.8 millones (valor que no es tomado en consideración para cubrir la base de inversión).

El resto de activos estuvo dentro de los porcentajes permitidos, lo que conllevó a que la Aseguradora reflejase un excedente mínimo que cubra la antes mencionada base de inversión.

Zumma Ratings es de la opinión que a raíz de la no continuidad del negocio previsional, la exigencia de liquidez en las compañías de seguro que administran dicho ramo, se irá reduciendo lo que contribuirá a registrar un mayor excedente de inversiones en el corto plazo.

Se señala que el indicador de liquidez a reservas fue de 1.4 veces al cierre de 2022 (1.1 veces en 2021); mientras que el indicador de activos líquidos a pasivos totales fue de 1.2 veces. Ambos índices se ubicaron por sobre la media del mercado.

El nivel de solvencia en el sector asegurador mide la fortaleza del patrimonio para cubrir los riesgos suscritos, es decir, las exposiciones en función al comportamiento de la siniestralidad ocurrida ó según la regulación. Para Atlántida Vida el patrimonio contable exigido totalizó US\$15.1 millones, mientras que el patrimonio neto mínimo a sostener producto de la sumatoria de los riesgos administrados fue de US\$10.6 millones. Ello determinó para la Aseguradora obtener una suficiencia de US\$1.5 millones o el 42.8%. La solvencia patrimonial estimada para el ramo previsional fue de US\$9.6 millones (90.5% del patrimonio neto mínimo de la Aseguradora).



Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Balances Generales

(En miles de US Dólares)

Concepto	Dic.19	%	Dic.20	%	Dic.21	%	Dic.22	%
Activo								
Inversiones financieras	1,061	67%	5,356	45%	19,542	57%	27,481	67%
Préstamos, neto	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Disponibilidades	37	2%	2,395	20%	1,913	6%	2,204	5%
Primas por cobrar	0	0%	217	2%	320	1%	131	0%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	0	0%	3,409	29%	11,836	35%	10,234	25%
Activo fijo, neto	5	0%	48	0%	45	0%	36	0%
Otros activos	484	30%	475	0%	437	0%	661	0%
Total Activo	1,587	100%	11,900	100%	34,093	100%	40,747	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	0	0%	253	2%	410	1%	520	1%
Reservas para siniestros	0	0%	3,672	31%	18,260	1%	20,155	49%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	0	0%	167	1%	719	2%	2,936	7%
Obligaciones con asegurados	0	0%	0	0%	0	0%	80	0%
Obligaciones financieras	0	0%	657	6%	521	2%	373	1%
Obligaciones con intermediarios	0	0%	57	0%	88	0%	36	0%
Otros pasivos	550	35%	683	6%	502	1%	387	1%
Total Pasivo	550	35%	5,489	46%	20,500	60%	24,487	60%
Patrimonio								
Capital social	1,015	64%	6,015	51%	11,015	32%	11,015	27%
Reserva legal	168	11%	196	2%	397	1%	660	2%
Patrimonio restringido	8	1%	80	1%	157	0%	196	0%
Resultados acumulados	2	0%	-253	-2%	-157	0%	2,025	5%
Resultado del Ejercicio	-156	-10%	374	3%	2,182	6%	2,365	6%
Total Patrimonio	1,037	65%	6,411	54%	13,594	40%	16,261	40%
Total Pasivo y Patrimonio	1,587	100%	11,900	100%	34,093	100%	40,747	100%

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.20	%	Dic.21	%	Dic.22	%
Prima emitida neta	7,181	100%	29,612	100%	36,590	100%
Prima cedida	-744	-10%	-1,474	-5%	-4,613	-13%
Prima retenida	6,437	90%	28,138	95%	31,977	87%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-355	-5%	-771	-3%	-984	-3%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	103	1%	614	2%	875	2%
Prima ganada neta	6,184	86%	27,981	94%	31,868	87%
Siniestro bruto	-856	-12%	-9,930	-34%	-26,100	-71%
Recuperación de reaseguro	410	6%	1,905	6%	1,453	4%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	0	0%	0	0%
Siniestro retenido	-446	-6%	-8,025	-27%	-24,647	-67%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-6,022	-84%	-25,892	-87%	-23,175	-63%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	2,350	33%	11,304	38%	21,279	58%
Siniestro incurrido neto	-4,118	-57%	-22,613	-76%	-26,543	-73%
Comisión de reaseguro	79	1%	357	1%	603	2%
Gastos de adquisición y conservación	-970	-14%	-2,132	-7%	-1,918	-5%
Comision neta de intermediación	-891	-12%	-1,775	-6%	-1,315	-4%
Resultado técnico	1,176	16%	3,593	12%	4,010	11%
Gastos de administración	-880	-12%	-1,417	-5%	-1,577	-4%
Resultado de operación	296	4%	2,177	7%	2,434	7%
Producto financiero	250	3%	771	3%	1,358	4%
Gasto financiero	-63	-1%	-61	0%	-57	0%
Otros productos	3	0%	6	0%	0	0%
Otros gastos	-3	0%	-20	0%	-34	0%
Resultado antes de impuestos	484	7%	2,872	10%	3,701	10%
Impuesto sobre la renta	-110	-2%	-690	-2%	-953	-3%
Resultado neto	374	5%	2,182	7%	2,747	8%

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.20	Dic.21	Dic.22
ROAA	5.5%	9.5%	7.3%
ROAE	10.0%	21.8%	18.4%
Rentabilidad técnica	16.4%	12.1%	11.0%
Rentabilidad operacional	4.1%	7.4%	6.7%
Retorno de inversiones	4.7%	3.9%	4.9%
Suficiencia Patrimonial	379.0%	49.6%	42.8%
Solidez (patrimonio / activos)	53.9%	39.9%	39.9%
Inversiones totales / activos totales	45.0%	57.3%	67.4%
Inversiones financieras / activo total	45.0%	57.3%	67.4%
Préstamos / activo total	0.0%	0.0%	0.0%
Borderó	\$3,242	\$11,117	\$7,299
Reserva total / pasivo total	71.5%	91.1%	84.4%
Reserva total / patrimonio	61.2%	137.3%	127.1%
Reservas técnicas / prima emitida neta	3.5%	1.4%	1.4%
Reservas técnicas / prima retenida	3.9%	1.5%	1.6%
Índice de liquidez (veces)	1.4	1.0	1.2
Liquidez a Reservas (veces)	1.8	1.1	1.4
Variación reserva técnica (balance general)	\$253	\$157	\$110
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$3,672	\$14,588	\$1,894
Siniestro bruto / prima emitida neta	11.9%	33.5%	71.3%
Siniestro retenido / prima emitida neta	6.2%	27.1%	67.4%
Siniestro retenido / prima retenida	6.9%	28.5%	77.1%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	66.6%	80.8%	83.3%
Costo de administración / prima emitida neta	12.3%	4.8%	4.3%
Costo de administración / prima retenida	13.7%	5.0%	4.9%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-12.4%	-6.0%	-3.6%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-13.8%	-6.3%	-4.1%
Costo de adquisición / prima emitida neta	13.5%	7.2%	5.2%
Comisión de reaseguro / prima cedida	10.7%	24.3%	13.1%
Producto financiero / prima emitida neta	3.5%	2.6%	3.7%
Producto financiero / prima retenida	3.9%	2.7%	4.2%
Índice de cobertura	90.2%	89.4%	88.1%
Estructura de costos	29.0%	38.1%	83.6%
Rotación de cobranza (días promedio)	11	4	1

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.

Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.