

# ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

## Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria N.º 6042024 del 22 de abril de 2023.

Fecha de ratificación: 26 de abril de 2024.

Información financiera auditada al 31 de diciembre de 2023.

Contactos: Fátima Flores Martínez  
 Marco Orantes Mancía

Analista financiero [fflores@scriesgo.com](mailto:fflores@scriesgo.com)  
 Director País [morantes@scriesgo.com](mailto: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 2023.

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)	En Observación	EA (SLV)	En Observación

\* La clasificación no varió respecto a la anterior.

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

**EA:** corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

**Perspectiva en observación:** Se percibe que la probabilidad de cambio de la calificación en el mediano plazo depende de la ocurrencia de un evento en particular.

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.

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”*

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

### 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.
- Los activos de mayor liquidez en el balance conservan una disponibilidad alta para cubrir requerimientos de corto plazo.
- 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. Históricamente, la Aseguradora evidenciaba concentraciones altas en la línea de negocios de invalidez y sobrevivencia. Con los recientes cambios efectuados a la Ley, la Compañía ha registrado afectaciones significativas.
- Avanzar en la diversificación de los canales de comercialización.
- Sostener un volumen de negocios que le permita generar retornos positivos acorde a los riesgos suscritos.

- Reducir el impacto de los recientes cambios regulatorios aplicados al sector asegurador.

## Oportunidades

- Incorporación de seguros generales al portafolio, le permitirá 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

- 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 Producción nacional

Para el año 2023, el Banco Central de Reserva reportó el crecimiento del PIB en 3.5% superior al 2.8% de 2022. La economía salvadoreña fue impulsada por el aumento en la actividad en los sectores de construcción (+17.9%), electricidad (+14.6%), actividades profesionales (+11.1%) y, financieras y seguros (+7.5%). El resultado ha sido favorecido por la reducción en los índices de criminalidad incentivando la inversión, desarrollo de proyectos de inversión pública y privada, la modernización y digitalización de servicios públicos, y el turismo.

En un contexto de elevada inflación y limitado espacio fiscal, el BCR estima el crecimiento económico entre el 3.0% y 3.5% para 2024; organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional (FMI) contemplan un 3.0%, el Banco Mundial un 2.5% y 2.0% según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal).

### 3.2 Finanzas públicas

A nivel fiscal, los ingresos totales del Sector Público No Financiero (SPNF) aumentaron en 6.8% a diciembre de 2023, inferior al 10.9% reportado el año anterior. El 79.7% corresponden a los tributarios, los cuales incrementaron en 4.6%. El comportamiento estuvo influenciado, por la dinámica presentada en el Impuesto sobre Renta (+3.4%) e Impuesto al Valor Agregado (+5.0%).

En relación con el gasto público del SPNF, este totalizó USD9,203.7 millones, un aumento del 9.3% superior a la mínima reducción del 0.02% reportada en diciembre de 2022 (USD8,423.1 millones). El gasto se concentra en un 84.2% en gasto corriente (+2.5%) y el 15.8% en gasto de capital. Históricamente, los egresos públicos han estado orientados a solventar las obligaciones inmediatas del Gobierno, principalmente en consumo (+9.0%) e intereses (-10.8%).

Resultado de la dinámica de ingresos y gastos, se registró ahorro primario del SPNF por USD643.0 millones y el déficit total en USD787.6 millones (diciembre 2022: -USD860.3 millones). Bajo las proyecciones actuales, representaría el 2.3% del PIB frente al 2.7% del año anterior. De los desembolsos ejecutados, USD1,330.5 millones corresponden a intereses de deuda (15.8% de los ingresos), y USD5,165.3 millones a gasto de consumo (61.4% de los ingresos).

A partir de abril de 2023, la deuda pública relacionada con pensiones se excluye del registro del SPNF, debido a los cambios establecidos en la nueva reforma de pensiones aprobada en 2022. La deuda previsional que totalizaba USD6,184.7 millones (abril 2023) se trasladó a las obligaciones del nuevo Instituto Salvadoreño de Pensiones (ISP). En consecuencia, la deuda del SPNF sumó USD18,882.0 millones y percibió un aumento del 4.7% con relación a diciembre de 2022 (deuda sin pensiones: USD18,033.2 millones).

A diciembre de 2023, la deuda del SPNF representa el 55.5% del PIB, relativamente menor al reportando en diciembre de 2022 de 56.4% del PIB (sin pensiones) y del 75.8% considerando pensiones; favorecido por la dinámica de un mayor denominador y cambios contables realizados. Según la clasificación de la deuda, el 69.0% corresponde a las obligaciones de largo plazo, un 18.3% a mediano plazo y el 12.7% restante, las emisiones de LETES y CETES.

### 3.3 Comercio exterior

Durante el año 2023, las exportaciones registraron USD6,498.1 millones, una reducción del 8.7% en relación con 2022 (USD7,115.1 millones). Los sectores más impactados fueron las maquilas (-30.0%), el sector primario<sup>1</sup> (-13.5%) y comercio al por mayor y menor (-48.8%). Los principales socios estratégicos comprenden a Estados Unidos con el 35.6% de las exportaciones, seguido de los pares centroamericanos (49.3%), México (3.4%) y Canadá (1.7%). Por su parte, las importaciones totales sumaron USD15,648.3 millones, una reducción del 8.5% en relación con 2022 (USD17,108.0 millones).

### 3.4 Inversión extranjera directa (IED)

Al tercer trimestre de 2023, los flujos de IED netos totalizaron USD486.8 millones, lo que implicó una posición superavitaria a lo observado en igual periodo del año anterior, donde se experimentó salidas de IED por USD47.8 millones. Este comportamiento está vinculado al aumento en la entrada de capitales en la industria manufacturera (USD137.8 millones); y en actividades específicas como transporte aéreo (USD111.5 millones), electricidad (USD79.8 millones) y comunicaciones (USD58.3 millones).

Panamá con USD137.7 millones, México con USD115.1 millones y España con USD106.6 millones, fueron los países con mayores aportes en la IED durante el periodo en mención.

### 3.5 Inflación

Durante el 2023, el país ha experimentado una desaceleración en la inflación, al puntuar en diciembre de 2023 un 1.2% desde el 7.3% del año anterior. Los segmentos de restaurantes y hoteles (+5.8%), bebidas alcohólicas y tabaco (+4.4%) y, alimentos y bebidas no alcohólicas (+4.0%) fueron los segmentos de mayor incremento.

A nivel de producción, el Índice de Precios al Productor (IPP) se observa una tendencia similar, al elevarse 1.8% a diciembre 2023 inferior al 4.9% del año anterior.

### 3.6 Remesas familiares

A diciembre de 2023, las remesas familiares totalizaron USD8,181.8 millones, un aumento del 4.6%, superior al 3.1%

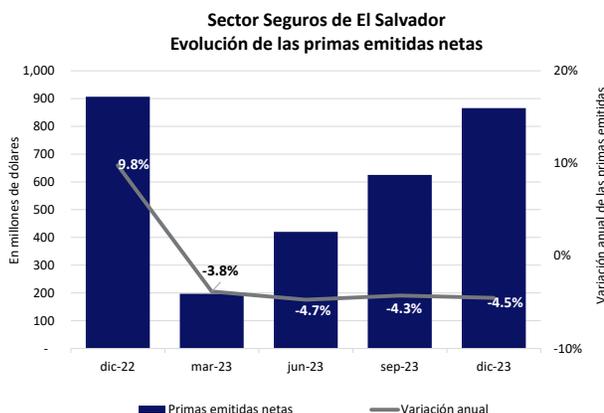
<sup>1</sup> Compuesto por agricultura, ganadería, silvicultura y pesca.

registrado en 2022. Históricamente, las remesas han constituido una base importante para satisfacer la demanda interna y potenciar consumo de los hogares, representando el 24.1% del PIB proyectado de 2023 (2022: 24.4% del PIB). En promedio el 42.2% del total corresponden a operaciones de hasta USD499.9, y un 20.2% entre USD500 y USD999.9. Del total, el 93.0% provienen de envíos desde Estados Unidos, seguido de Canadá (1.0%), España (0.6%), Italia (0.6%) y Reino Unido (0.2%).

## 4. MERCADO DE SEGUROS

Al cierre de diciembre de 2023, el mercado asegurador en El Salvador está conformado por 23 compañías aseguradoras, de las cuales siete se dedican exclusivamente al negocio de seguros de daños, nueve ofrecen coberturas de personas y siete son de carácter mixto (personas y daños). El aumento en el número de compañías ha generado un entorno de creciente competencia, diversificando la oferta de pólizas y ampliando los servicios de coberturas.

La industria de seguros en el país se ha caracterizado por presentar un alto grado de concentración. En promedio cerca del 52.2% de los activos totales son administrados por las cinco compañías de mayor tamaño. Al término de 2023, su participación fue la siguiente SISA (12.8% del total de activos del sector), SISA Vida (12.4%), Mapfre (9.7%), Sura Vida (8.8%) y ACSA (8.4%).



Fuente: Estados financieros publicados por SSF.

Las primas emitidas netas totalizaron USD865.7 millones y mostraron una contracción interanual de 4.5% (diciembre 2022: +9.8%). A partir de 2022, la industria ha registrado

una tendencia decreciente en la generación de negocios derivado de las modificaciones a la Ley Integral del Sistema de Pensiones, la cual eliminó la contratación obligatoria del seguro de invalidez y sobrevivencia por parte de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's). Situación que resultó en una disminución del 93.6% en el ramo de seguros previsionales, los cuales históricamente habían representado en promedio el 13.0% del total de primas emitidas del sector.

La siniestralidad bruta ha presentado una tendencia decreciente, asociado a la disminución de la siniestralidad en los seguros de personas (-16.2%); principalmente, en los seguros previsionales (diciembre 2022: -52.2%) derivado de las modificaciones a la Ley de pensiones. En este sentido, los reclamos brutos totalizaron en USD423.8 millones, 8.4% menos que lo registrado en 2022. En consecuencia, el índice de siniestralidad bruta frente a las primas emitidas netas se ubicó en 48.0%, menor al registrado un año atrás (50.1%).

Por su parte, los niveles de eficiencia estuvieron determinados por el aumento de los costos operativos, los cuales crecieron de forma anual en 16.1% y acumularon un saldo por USD267.3 millones. En ese sentido, el índice de eficiencia operativa incremento a 48.5% desde 40.1% registrado en diciembre 2022. La desmejora del ratio obedece al mayor crecimiento de los costos operativos (+16.1%) en relación con la dinámica observada en las primas retenidas netas (-3.9%), lo cual genera menor capacidad para diluir los costos.

Al cierre del 2023, la utilidad neta registró USD49.8 millones, disminuyendo en 6.8% respecto a 2022, afectado por el incremento en los gastos administrativos y la menor generación de ingresos. En este sentido, el margen neto se ubicó en 5.8%, levemente menor al 5.9% de un año atrás. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) fueron de 4.6% y 11.0% respectivamente; ambos menores a lo registrado en diciembre 2022 (ROA: 5.2% y ROE:12.6%).

La industria aseguradora mantiene el reto de recuperar los niveles de suscripción de negocio en una economía de lento crecimiento, vulnerable a desastres naturales y con baja penetración de mercado. La desaceleración de la inflación, el alza aplicada a las primas de seguros y las mejoras de la rentabilidad de la cartera de inversiones podrían contribuir a obtener mejores resultados en 2024.

## 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.

Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas, se incorporó al Conglomerado Financiero Atlántida, autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero en el mes de diciembre de 2018. El Conglomerado Financiero está integrado por las siguientes sociedades: Inversiones Financieras Atlántida S.A., como Sociedad Contralora de Finalidad Exclusiva, y las sociedades subsidiarias: Titularizadora Atlántida, Banco Atlántida El Salvador, S.A., Atlántida Securities, S.A. de C.V., Casa Corredora de Bolsa; Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión; Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas, Administradora de Fondos de pensiones (AFP Confía) y Seguros Atlántida, S.A.



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

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

SCR El Salvador 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.

Atlántida Vida ha definido a los corredores y corredurías como su principal medio de comercialización. A diciembre de 2023 la aseguradora trabajaba con 81 corredores inscritos en la SSF. Adicionalmente para el presente año se

proyecta la integración de los corredores de Seguros Atlántida S.A, con el objetivo de incrementar la fuerza de ventas y alcanzar una mayor presencia en el mercado.

Actualmente, la Aseguradora cuenta con los siguientes productos de seguros para su comercialización: vida individual, colectivo de vida, colectivo de deuda, individual salud y hospitalización, colectivo salud y hospitalización, accidentes personales individual y accidentes personales colectivo. La Compañía proyecta incorporar nuevos productos entre estos: accidentes personales viajero, el cual es un seguro para comercializar de forma individual para clientes que buscan protección al momento de un viaje al exterior. Con coberturas medicas en caso de accidente, un componente de vida y asistencia al viajero.

Seguro de vida renovable, un seguro individual para personas que buscan maximizar la protección ante muerte por cualquier causa a un costo competitivo renovable anualmente. Con posibilidad de coberturas extras como: muerte accidental y triple indemnización por muerte especial. Otro de los productos en desarrollo es el seguro de indemnización por cáncer y enfermedades graves. Dirigido a clientes que buscan protección frente al primer diagnóstico de enfermedades como: cáncer, infarto al miocardio, trombosis, accidente cerebro vascular e insuficiencia renal crónica.

Asimismo, se destaca la autorización por parte de la Superintendencia de Competencia de la compra de Seguros del Pacífico por Grupo Atlántida. Dicha integración permitirá a Atlántida Vida, diversificar su portafolio de productos y servicios y ganar participación de mercado. Actualmente se encuentran en la etapa de análisis y autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Dentro de los proyectos estratégicos definidos para 2024, se encuentra la incorporación de seguros masivos, para lo cual se iniciarán las negociaciones con Banco Atlántida para comercializar banca de seguros. Asimismo, se proyecta la implementación de asistencia médica virtual en las pólizas individuales y colectivas de gastos médicos a través de la plataforma  *doctor one* .

## 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

*Página 5 de 14*

### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

### Oficinas

**Costa Rica**  
(506) 2552 5936

**República Dominicana**  
(809) 792 5127

**El Salvador**  
(503) 2243 7419

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 un mínimo de tres y un máximo de seis directores propietarios: un director presidente, director vicepresidente, director secretario, primer, segundo y tercero director en su orden, según sea el número de directores propietarios electos por la Junta General de Accionistas. Asimismo, habrá un número de directores suplentes igual al de los propietarios, quienes deben concurrir a las sesiones de Junta Directiva. Los miembros de la Junta Directiva durarán en sus funciones tres años, pudiendo ser reelectos

Actualmente, 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
Ilduara Augusta Guerra Levi	Primer director
Gabriel Eduardo Delgado Suazo	Director suplente
Manuel Santos Alvarado Flores	Director suplente
Enrique Antonio García Dubón	Director suplente
Francisco Rodolfo Bertrand Galindo	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. A junio de 2023, la Compañía mantiene 16 empleados, de los cuales el 93.0% se dedican a labores relacionadas con la actividad principal de la aseguradora y el 7.0% restante es personal de apoyo.

## 6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros de 2023 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.

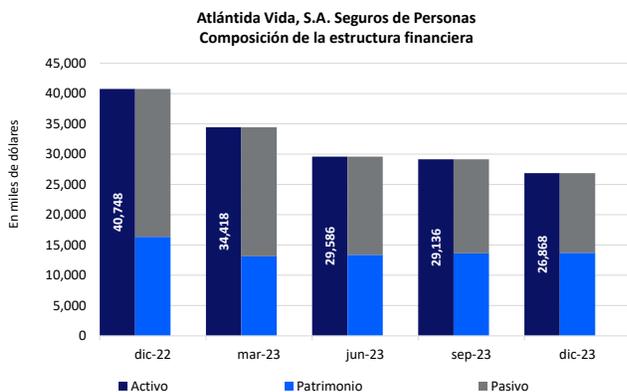
Desde el inicio de sus operaciones, Atlántida Vida no ha enfrentado riesgos materialmente importantes de tipo de cambio debido a que su balance esta expresado en dólares estadounidenses. La entrada en vigencia del Bitcoin como moneda de curso legal genera una alternativa de medio de pago e inversión 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

### 6.1 Estructura financiera

Al cierre del año 2023, los activos totales registraron un saldo de USD26.9 millones, disminuyendo anualmente en 34.1%, principalmente por la contracción de las disponibilidades (-28.4%) e inversiones financieras (-18.2%)

debido a la menor generación de primas. En este sentido, la composición de los activos estuvo determinada en 83.7% por el portafolio de inversiones y en menor medida por caja, bancos (5.9%) y préstamos netos (5.2%).

(9.7%), títulos emitidos por el Estado (7.1%) y fondos de titularización (0.7%). Los títulos devengan una tasa de rendimiento promedio del 7.2%, mayor al 6.1% de un año atrás.



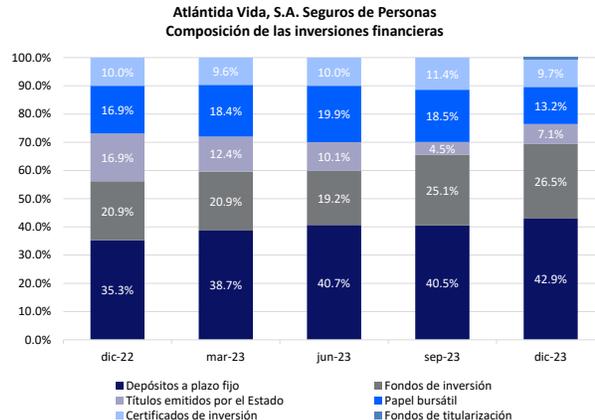
Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

El pasivo acumuló USD13.2 millones, cifra menor en 46.0% respecto a lo observado un año atrás. Este comportamiento responde al menor dinamismo que han presentado las cuentas de reservas para siniestros y reservas técnicas, las cuales representan el 91.9% del pasivo total. Cabe señalar, que Atlántida Vida mantiene obligaciones financieras con instituciones nacionales y extranjeras, las cuales representaron el 1.6 % del total de la deuda.

La reducción de la utilidad del ejercicio al cierre de 2023 (-69.0%), generó una disminución en el patrimonio, equivalente al 16.2%, para consolidar un saldo de USD13.7 millones. En nuestra opinión, el patrimonio continúa ofreciendo un soporte adecuado para absorber pérdidas ante dispersiones significativas en el costo por siniestros. Asimismo, se destaca el apoyo que podría brindar el grupo Inversiones Financieras Atlántida en caso lo necesite.

## 6.2 Gestión de la liquidez y calidad de activos

A diciembre de 2023, la Compañía presentó un portafolio de inversiones que totalizó USD22.5 millones y exhibió una disminución interanual del 18.2%, explicado por la menor constitución de reservas, la cual está en línea con la contracción reportada en la generación de primas (sector de aseguradoras de vida: +1.2%). Las inversiones están compuestas en su mayoría por certificados de depósitos a plazo fijo en instituciones financieras locales (42.9%) y complementa con participaciones en fondos de inversión (26.5%), papel bursátil (13.2%), certificados de inversión



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

La Aseguradora acumuló activos líquidos (disponibilidades más inversiones financieras) por USD24.0 millones, con una participación de 89.5% de los activos totales al cierre de 2023. La cobertura de disponibilidades e inversiones sobre reservas totales continuó adecuada en 2.0 veces, superior a lo reportado un año antes (diciembre 2022: 1.4 veces). Mientras que la cobertura sobre pasivos registró 1.8 veces, mayor a 1.2 veces de 2022. Comparando favorablemente frente al promedio del sector de compañías dedicadas a los seguros de vida (1.5 veces y 1.0 vez, respectivamente).

Las primas netas por cobrar, registraron USD433.0 mil, con una participación del 1.6% de los activos totales. Dichas primas se encuentran diversificadas por ramo de operación, las de mayor aportación son las de accidentes y enfermedades (44.7%), seguido de vida (28.1%). Cabe señalar que Atlántida Vida constituye provisiones para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de dichas primas por cobrar por un valor de USD4.4 mil. Por su parte, el período de cobro de la Compañía presentó un incremento a 25 días desde 1 día de 2022, comparando favorablemente frente al sector (96 días).

En nuestra opinión, la Compañía presenta adecuados indicadores de gestión de liquidez, en razón de la capacidad de realización que muestran la mayoría de instrumentos que integran el portafolio de inversiones, los cuales permiten mitigar razonablemente potenciales indemnizaciones de asegurados. Asimismo, la Institución cuenta con flexibilidad financiera debido a sus programas

de reaseguro y la baja participación de la deuda financiera (0.8% del activo total).

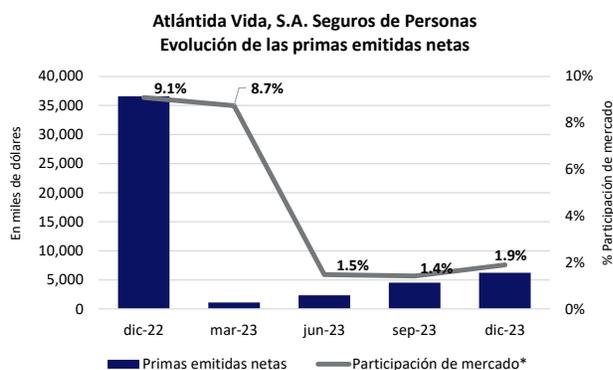
Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de liquidez						
Liquidez	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector*
Activos líquidos / Reservas	1.4	1.4	1.7	1.9	2.0	1.5
Activos líquidos / Pasivos	1.2	1.2	1.6	1.7	1.8	1.0
Activos líquidos / Activos totales	72.9%	76.8%	87.0%	88.9%	89.5%	65.0%
Excedente o deficiencia de inversión	0.03%	5.81%	7.8%	9.3%	3.0%	13.8%
Préstamos crediticios / Activos totales	0.0%	2.7%	3.0%	3.1%	5.2%	2.5%
Primas por cobrar / Activos totales	0.3%	0.6%	0.6%	0.8%	1.6%	21.7%
Promedio de cobranza	1	15	13	13	25	96

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

### 6.3 Primas

Durante 2023, la gestión de Atlántida Vida fue impactada por la eliminación del seguro de invalidez y sobrevivencia de las AFP, la imposición de nuevos impuestos y el aumento de los costos del reaseguro. En este sentido, las primas emitidas netas acumularon un saldo de USD6.2 millones, cifra menor en 83.0% respecto a 2022, mientras que la industria dedicada a los seguros de vida registró una contracción del 21.8% en el mismo periodo.



\*Solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

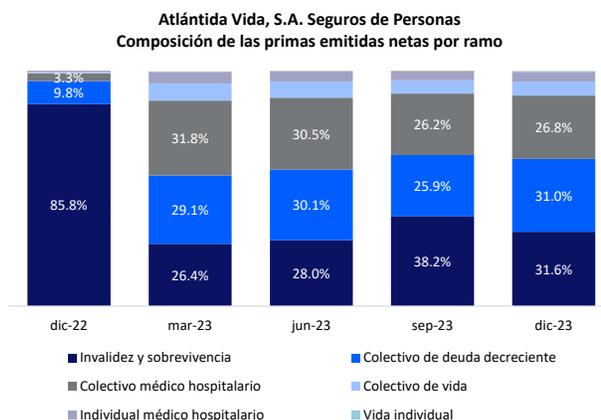
Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Dentro del plan estratégico 2024, la Compañía ha incorporado estrategias basadas en cuatro pilares principales: ventas cruzadas, búsqueda de clientes, corredores de seguros y servicio al cliente. Banco Atlántida es el principal socio comercial, con el cual se tiene suscrita la póliza de seguro de deuda decreciente que respalda la cartera de préstamos del Banco, la póliza de vida y gastos médicos de los empleados. Asimismo, se proyecta la comercialización masiva de seguros a través de la tarjeta de crédito que comercializa el Banco.

Para las demás empresas que son directa o indirectamente miembros del conglomerado financiero Inversiones Financieras Atlántida, la Aseguradora ofrecerá las pólizas colectivas en los ramos de vida y salud, de manera conjunta o individuales. En nuestra opinión, la diversificación de los ramos de operación y los canales de comercialización contribuirán a alcanzar otros nichos e incrementar la participación de mercado.

Desde el inicio de sus operaciones Atlántida Vida, ha mantenido un crecimiento de su cartera individual y colectiva en los ramos de vida y salud, para el año 2024 se proyecta un crecimiento de clientes del 25.0%, a través de la búsqueda de clientes de manera directa y en conjunto con Seguros Atlántida. La Compañía estima una producción de primas netas de USD6.4 millones para 2024.

La distribución de primas emitidas netas por ramo muestra que el 31.6% de los ingresos provienen del seguro de invalidez y sobrevivencia; seguido de colectivo de deuda decreciente (31.0%), colectivo médico hospitalario (26.8%), colectivo de vida (6.0%), individual médico hospitalario (4.0%), vida individual (0.4%), accidentes personales individual (0.1%) y accidentes de personas colectivo (0.1%).



Fuente: Estados de resultados técnico de Atlántida Vida.

El monto de las primas cedidas continúa siendo bajo, representando el 15.2% de las primas emitidas netas (diciembre de 2022: 12.6%). Dichas primas registraron un saldo de USD944.0 mil, 79.5% menos que lo observado un año atrás. Explicado por el programa de reaseguro de la Compañía, el cual por recomendaciones de la casa matriz en Honduras y conforme a las características de cada ramo, se compone por diferentes tipos contratos, entre estos: cuota parte, exceso de pérdida operativo, exceso de pérdida

catastrófico y facultativo especial. Consecuentemente, el índice de retención se ubicó en 84.8% desde 87.4% de 2022.

En opinión de SCR El Salvador, la estrategia comercial de ampliar su operación en varios segmentos, a través de la venta cruzada, avances en plataformas tecnológicas y el fomento de una mayor cultura de seguros entre las empresas y usuarios relacionados, le procurará avances en la diversificación del negocio, esto ante un entorno operativo de alta competencia. El ritmo de crecimiento económico, la evolución de las condiciones financieras externas, el grado de educación financiera y el fomento de políticas públicas enfocadas a la cultura del seguro serán claves para la gestión de la Compañía en 2024.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de primas						
Primas	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector
Participación de Mercado Total industria (Primas Emitidas)	4.0%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	100.0%
Participación de Mercado seguros de personas (Primas Emitidas)	8.7%	1.5%	1.4%	1.9%	1.9%	100.0%
Retención*	87.4%	85.3%	84.1%	86.5%	84.8%	75.2%

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

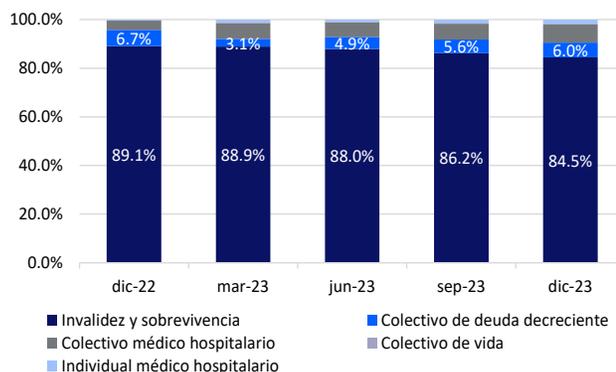
Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.4 Siniestralidad

Al cierre del 2023, los siniestros brutos acumularon USD13.5 millones, cifra menor en 48.3% respecto a 2022. Mientras que el sector de compañías dedicadas al negocio de vida registró una contracción del 18.7%. En este sentido, el indicador de siniestralidad bruta a prima emitida neta presentó una desmejora al situarse en 217.2% desde 71.3% observado un año antes y promedia por arriba de la industria (67.0%). La afectación deriva de la menor generación de ingresos ante la eliminación del seguro previsional. La Ley establece que se deberán pagar las obligaciones suscritas hasta la entrada en vigencia de la nueva normativa, por lo cual la compañía continúa registrando reclamos por este seguro.

Distribuida por ramo, la siniestralidad bruta está concentrada en el seguro de invalidez y sobrevivencia (84.5%), seguido de colectivo médico hospitalario (7.5%), colectivo de deuda decreciente (6.0%), individual medico hospitalario (1.6%) y colectivo de vida (0.3%). Los indicadores de siniestralidad se encuentran afectados por la alta participación que sostiene el seguro previsional en el total de reclamos que paga la Compañía. Al excluir dicho seguro, el indicador de siniestralidad bruta a prima neta disminuye a 49.2%.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas  
Composición de la siniestralidad bruta por ramo



Fuente: Estados de resultados técnico de Atlántida Vida.

En 2023, Atlántida Vida pago un total de 14,908 reclamos. El seguro previsional fue el más siniestroso con un total de USD11.4 millones, distribuidos en 183 siniestros; seguido de gastos médicos colectivo (USD1.0 millón), gastos médicos individual (2,657 reclamos pagados), colectivo de deuda (74), vida colectiva (23), colectivo de accidentes personales (20) y colectivo de deuda reaseguro tomado (14 siniestros).

Por su parte, los siniestros y gastos recuperados por reaseguros cedidos totalizaron USD1.6 millones, generando una siniestralidad retenida de USD11.9 millones, monto menor en 51.7% respecto a un año atrás. El ratio de siniestralidad retenida a prima retenida aumentó a 225.9% desde 77.1% de un año atrás. El incremento del indicador es explicado por la mayor contracción de las primas retenidas (-83.5%), lo cual genera una menor capacidad de absorción de los costos por siniestros.

La siniestralidad retenida se distribuye por ramo de la siguiente manera: invalidez y sobrevivencia (546.8%), individual medico hospitalario (87.3%), colectivo médico hospitalario (61.7%), accidente personal colectivo (46.9%), colectivo deuda decreciente (28.7%) y colectivo vida (12.3%).

La prima ganada neta disminuyó en 84.2%, mientras que la siniestralidad incurrida exhibió una contracción interanual del 88.3%, en consecuencia, el indicador de siniestralidad incurrida a prima ganada neta se ubicó en 61.7% desde 83.3% observado un año antes. Desagregado por ramo, el seguro individual medico hospitalario es el que registró un mayor indicador (110.0%), seguido de colectivo médico hospitalario (69.9%) y accidentes personales colectivo (59.3%) entre los más representativos.

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

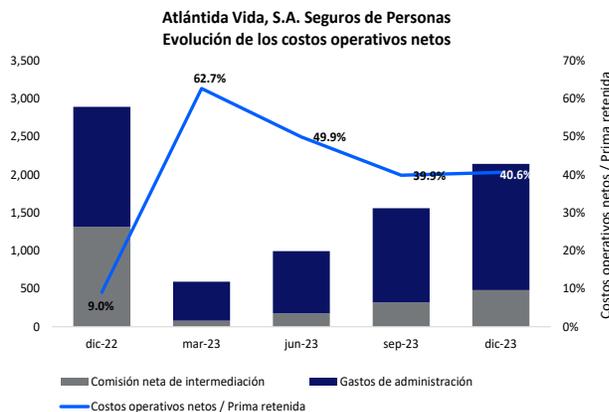
Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de siniestralidad						
Siniestralidad	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector*
Siniestralidad bruta / Prima neta	71.3%	268.9%	311.1%	237.0%	217.2%	67.0%
Siniestralidad retenida / Prima retenida	77.1%	286.0%	331.8%	240.8%	225.9%	65.7%
Siniestralidad incurrida / Prima ganada neta	83.3%	41.3%	53.1%	62.7%	61.7%	55.0%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.5 Eficiencia

Al cierre de diciembre de 2023, los costos operativos netos acumularon un saldo de USD2.1 millones. Los gastos de administración son los que presentan una mayor participación respecto a los costos totales (77.5%), seguido de la comisión neta de intermediación (22.5%). Los gastos de administración reportaron un saldo de USD1.7 millones, aumentando interanualmente en 5.3% respecto a 2022. Dentro de estos sobresalen los gastos de personal (43.8%), servicios de terceros (21.9%), impuestos (20.9%), otros gastos (11.4%) y de directores (2.1%). Por su parte, la comisión neta de intermediación presentó una disminución interanual de 63.4%, donde la mayor participación corresponde a gastos de adquisición y conservación.



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

El índice de eficiencia operativa (costos operativos netos / prima devengada) se ubicó en 40.6%, mayor al 9.0% registrado en 2022, sin embargo, se ubicó por abajo del promedio del sector de compañías que operan en el segmento de vida (48.6%). El ratio fue afectado por la

menor capacidad de absorción de los costos, debido a la disminución de los ingresos ante la eliminación del seguro previsional.

La relación de gastos administrativos a primas emitidas aumentó a 26.7% desde 4.3% de un año atrás, promediando por arriba del sector de sociedades especializadas en seguros de personas (15.7%). La desmejora del indicador es explicada por la disminución de las primas emitidas, lo cual ha generado una menor absorción de los gastos de administración.

Los niveles de eficiencia de la Compañía reportaron afectaciones debido a las modificaciones a la Ley de Pensiones lo cual ha generado un menor ingreso por suscripción de primas. En nuestra opinión, esta tendencia se mantendrá en el corto plazo hasta que la Aseguradora diversifique su portafolio de productos y servicios apegados a estrictas políticas de selección y tarificación.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de eficiencia						
Eficiencia	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector*
Gastos administración / Primas emitidas	4.3%	46.3%	34.6%	27.4%	26.7%	15.7%
Costos operativos netos / Prima retenida	9.0%	62.7%	49.9%	39.9%	40.6%	48.6%
Gastos administración / Activos totales	3.9%	1.5%	2.8%	4.3%	6.2%	12.8%
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	1.48	1.54	1.84	1.94	2.20	2.70
Caja Y Bancos / Pasivos Corrientes	10.9%	13.5%	13.0%	10.4%	13.4%	17.2%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

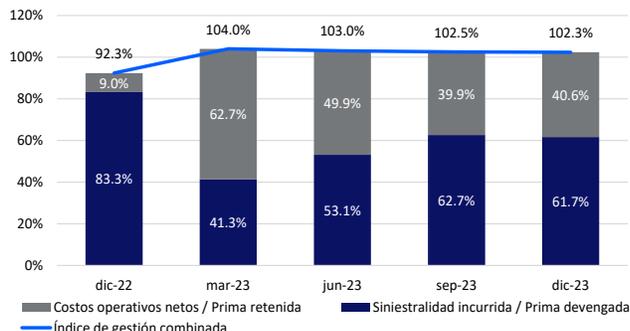
Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.6 Rentabilidad

A diciembre de 2023, el resultado neto totalizó en USD853.0 mil, experimentando una contracción interanual de 69.0%, resultando un margen neto de 13.7% (diciembre de 2022: 7.5%). En este sentido, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE reportaron 3.2% y 7.3% respectivamente, ambos menores a lo registrado un año antes (9.9% y 24.7%).

El menor dinamismo en la suscripción de riesgos y el aumento de los gastos de administración afectaron los niveles de rentabilidad de la Compañía. En consecuencia, el índice de gestión combinada fue de 102.3% a diciembre de 2023, desmejorando respecto al 92.3% de un año atrás. Mientras que el sector de aseguradoras dedicadas al negocio de vida reportó un indicador de 103.6%.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de personas  
Índice de gestión combinada

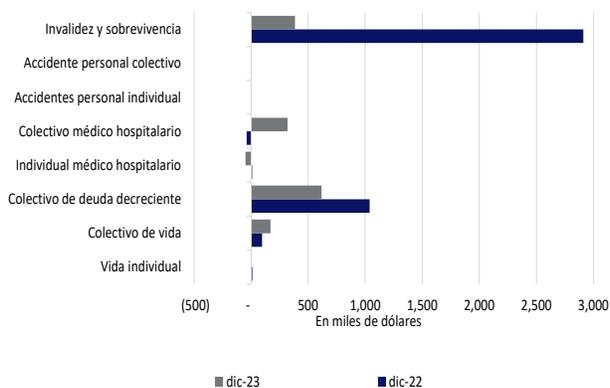


Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

El resultado técnico totalizó en USD1.4 millones y presentó una contracción interanual del 64.0%, con un margen de 23.2%, mayor al 11.0% de un año atrás. Por su parte, el resultado operativo fue negativo debido al crecimiento de los gastos de administración (+5.3%). En nuestra opinión, la Compañía deberá implementar estrategias que le permitan incrementar la base de primas emitidas netas, acompañado de medidas de selección de riesgo, para mantener una rentabilidad técnica adecuada.

Cabe señalar que todos los ramos presentaron un resultado técnico positivo a excepción del seguro individual medico hospitalario que mostró un resultado negativo. De acuerdo a su participación, el seguro que más aportó a la utilidad técnica fue el colectivo de deuda decreciente (42.6%), seguido de invalidez y sobrevivencia (26.6%), colectivo médico hospitalario (22.0%), colectivo vida (11.8%), vida individual (0.2%) y accidentes personales (0.2%).

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas  
Resultado técnico por ramo



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Los resultados finales de la Compañía fueron favorecidos por el creciente desempeño del portafolio de inversiones, el cual permitió una mayor generación de recursos a la Aseguradora. Los ingresos vinculados a las inversiones totalizaron en USD1.7 millones, 27.8% más que lo generado un año atrás. En nuestra opinión, la Entidad deberá implementar estrategias que le permitan rentabilizar más su mercado natural e incrementar la generación de primas netas, en una industria altamente competitiva.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de rentabilidad

Rentabilidad	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector*
Ratio de gestión combinada	92.3%	104.0%	103.0%	102.5%	102.3%	103.6%
Retorno sobre el activo (ROA)	9.9%	3.7%	4.2%	4.2%	3.2%	3.0%
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	24.7%	8.6%	10.3%	9.7%	7.3%	8.7%
Utilidad bruta/primas ganadas	12.6%	48.8%	37.7%	28.9%	28.7%	17.6%

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. Los reaseguradores que respaldan los negocios de Atlántida vida a diciembre de 2023 son los siguientes:

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%	-
	Clasificación de riesgo	A+	A
		A.M Best	AM Best

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

Las reaseguradoras que forman parte de su programa de reaseguro cuentan con prestigio internacional alto y riesgo de crédito bajo, por lo que SCR El Salvador considera que el riesgo de contraparte que enfrenta la Compañía está mitigado adecuadamente. Adicionalmente, 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. Para el año 2023, los

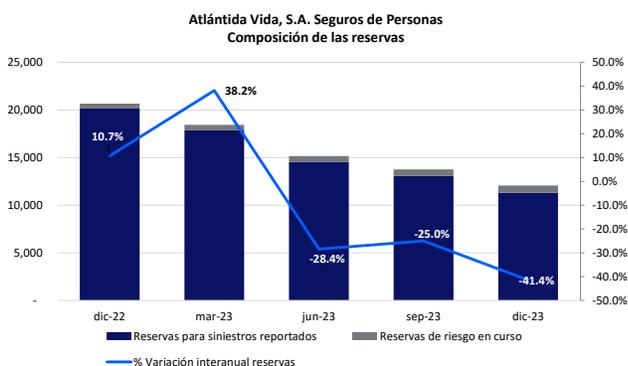
contratos de reaseguro tenían fecha de vigencia del 01 de abril de 2023 al 31 de marzo de 2024.

## 6.8 Reservas

Las reservas son constituidas de acuerdo con los requerimientos regulatorios y su composición es acorde a los ramos suscritos, en donde la mayor participación corresponde a reservas para siniestros reportados (93.3%) y en menor medida reservas de riesgo en curso (6.4%), para siniestros no reportados (0.3%) y matemáticas (0.1%).

Cabe destacar que los seguros de invalidez y sobrevivencia 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 58.1% en reservas técnicas y 41.9% en reservas para siniestros. El nivel de cobertura de reservas exhibida por la Compañía es consistente con la composición de su cartera de primas y esquema de reaseguro contratado.

Las reservas totales acumularon un saldo de USD12.1 millones y exhibieron una contracción interanual del 41.4%, explicado por el menor dinamismo observado en la suscripción de primas. Las reservas, son el principal pasivo de la compañía y representaron el 91.9% del total de obligaciones.



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de reservas						
Reservas	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector*
Reservas totales / Prima retenida	64.7%	486.2%	380.4%	263.7%	229.7%	71.7%
Reservas de siniestros / Reservas totales	97.5%	96.9%	96.0%	95.0%	93.5%	41.9%
Reservas totales / Pasivo	84.7%	86.6%	93.5%	88.6%	91.9%	68.6%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

## 6.9 Solvencia

Al cierre de diciembre de 2023, el patrimonio totalizó en USD13.7 millones, disminuyendo interanualmente en 16.2%, (diciembre 2022: +20.2%), explicado por menor generación interna, como consecuencia de las modificaciones a la Ley del Sistema de Pensiones que implicaron la eliminación del seguro previsional. La relación de patrimonio a activos totales, se ubicó en 51.0% desde 40.1% registrado en 2022 y promedia por arriba mercado de seguros de vida (36.0%).

Para desarrollar su actividad, las sociedades de seguros deben disponer, en todo momento, de un patrimonio neto mínimo, con el objetivo principal de contar con los recursos disponibles para cubrir obligaciones extraordinarias provocadas por desviaciones en la siniestralidad. En este sentido, Atlántida Vida reportó un patrimonio neto mínimo de USD10.3 millones y un índice de solvencia de 30.2% al cierre de 2023.

En nuestra opinión, el patrimonio continúa brindando una capacidad adecuada de absorción de pérdidas ante dispersiones significativas en el costo por siniestros. Mayores niveles de rentabilidad permitirán a la Aseguradora mantener una base de capital amplia, sólida y de buena calidad.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de solvencia						
Solvencia	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	Sector*
Suficiencia patrimonial	42.8%	205.1%	304.2%	70.1%	30.2%	57.4%
Patrimonio / Activo Total	40.1%	38.2%	45.2%	46.7%	51.0%	36.0%
Pasivo / Patrimonio	149.4%	162.0%	121.3%	114.2%	96.2%	117.5%
Prima retenida/ Patrimonio	195.7%	28.9%	29.8%	38.4%	38.5%	169.9%
Variación patrimonio	20.2%	-6.5%	-8.8%	-11.9%	-16.2%	5.1%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

SCR El Salvador 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.

“SCR El Salvador 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”

Página 12 de 14

### Más información

[www.scriesgo.com](http://www.scriesgo.com)

### Oficinas

Costa Rica  
(506) 2552 5936

República Dominicana  
(809) 792 5127

El Salvador  
(503) 2243 7419

## ANEXO 1

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estado de situación financiera										
En miles de dólares	dic-22	%	mar-23	%	jun-23	%	sep-23	%	dic-23	%
<b>Activo</b>										
Disponibilidades	2,204	5.4%	2,417	7.0%	1,895	6.4%	1,449	5.0%	1,579	5.9%
Inversiones financieras	27,481	67.4%	24,028	69.8%	23,831	80.5%	24,453	83.9%	22,478	83.7%
Primas por cobrar	131	0.3%	189	0.6%	165	0.6%	219	0.8%	433	1.6%
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	10,234	25.1%	6,175	17.9%	1,682	5.7%	990	3.4%	393	1.5%
Activo fijo neto	36	0.1%	30	0.1%	25	0.1%	20	0.1%	16	0.1%
Otros activos	662	1.6%	662	1.9%	1,088	3.7%	1,089	3.7%	572	2.1%
<b>Total Activo</b>	<b>40,748</b>	<b>100.0%</b>	<b>34,418</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,586</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,136</b>	<b>100.0%</b>	<b>26,868</b>	<b>100.0%</b>
<b>Pasivo</b>										
Obligaciones con asegurados	0.1	0.0	0.2	0.0%	0.1	0.0%	0.1	0.0%	0.4	0.0%
Reservas técnicas	520	1.3%	567	1.6%	600	2.0%	689	2.4%	784	2.9%
Reservas para siniestros	20,155	49.5%	17,871	51.9%	14,554	49.2%	13,073	44.9%	11,329	42.2%
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	2,936	7.2%	1,972	5.7%	204	0.7%	790	2.7%	364	1.4%
Obligaciones financieras	373	0.9%	335	1.0%	295	1.0%	255	0.9%	215	0.8%
Obligaciones con intermediarios	36	0.1%	28	0.1%	31	0.1%	60	0.2%	80	0.3%
Otros pasivos	387	0.9%	510	1.5%	530	1.8%	664	2.3%	402	1.5%
<b>Total pasivo</b>	<b>24,407</b>	<b>59.9%</b>	<b>21,284</b>	<b>61.8%</b>	<b>16,214</b>	<b>54.8%</b>	<b>15,531</b>	<b>53.3%</b>	<b>13,174</b>	<b>49.0%</b>
<b>Patrimonio</b>										
Capital social	11,015	27.0%	11,015	32.0%	11,015	37.2%	11,015	37.8%	11,015	41.0%
Reservas	659	1.6%	659	1.9%	659	2.2%	659	2.3%	756	2.8%
Patrimonio restringido	196	0.5%	196	0.6%	196	0.7%	196	0.7%	380	1.4%
Resultado del ejercicio	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	764	2.6%	-	0.0%
Resultados de ejercicios anteriores	4,471	11.0%	1,264	3.7%	1,502	5.1%	970	3.3%	1,543	5.7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>16,342</b>	<b>40.1%</b>	<b>13,134</b>	<b>38.2%</b>	<b>13,372</b>	<b>45.2%</b>	<b>13,605</b>	<b>46.7%</b>	<b>13,694</b>	<b>51.0%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>40,748</b>	<b>100.0%</b>	<b>34,418</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,586</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,136</b>	<b>100.0%</b>	<b>26,868</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estado de Resultados										
En miles de dólares	dic-22	%	mar-23	%	jun-23	%	sep-23	%	dic-23	%
Prima emitida	36,590	100.0%	1,111	100.0%	2,368	100.0%	4,523	100.0%	6,217	100.0%
Prima cedida	4,613	12.6%	163	14.7%	377	15.9%	609	13.5%	944	15.2%
<b>Prima retenida</b>	<b>31,977</b>	<b>87.4%</b>	<b>948</b>	<b>85.3%</b>	<b>1,992</b>	<b>84.1%</b>	<b>3,914</b>	<b>86.5%</b>	<b>5,273</b>	<b>84.8%</b>
Gasto por reserva de riesgo en curso	984	2.7%	410	36.9%	611	25.8%	1,001	22.1%	1,433	23.1%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	874	2.4%	269	24.2%	545	23.0%	846	18.7%	1,183	19.0%
<b>Prima ganada neta</b>	<b>31,867</b>	<b>87.1%</b>	<b>807</b>	<b>72.6%</b>	<b>1,926</b>	<b>81.3%</b>	<b>3,759</b>	<b>83.1%</b>	<b>5,023</b>	<b>80.8%</b>
Siniestro bruto	26,101	71.3%	2,988	268.9%	7,368	311.1%	10,719	237.0%	13,503	217.2%
Recuperación de reaseguro	1,454	4.0%	276	24.9%	758	32.0%	1,296	28.7%	1,591	25.6%
<b>Siniestro retenido</b>	<b>24,647</b>	<b>67.4%</b>	<b>2,711</b>	<b>244.0%</b>	<b>6,609</b>	<b>279.1%</b>	<b>9,423</b>	<b>208.4%</b>	<b>11,912</b>	<b>191.6%</b>
Gasto por reserva de reclamo en trámite	23,175	63.3%	927	83.4%	1,573	66.4%	1,980	43.8%	2,449	39.4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	21,280	58.2%	3,305	297.5%	7,159	302.3%	9,048	200.1%	11,261	181.1%
<b>Siniestro incurrido neto</b>	<b>26,542</b>	<b>72.5%</b>	<b>333</b>	<b>30.0%</b>	<b>1,023</b>	<b>43.2%</b>	<b>2,355</b>	<b>52.1%</b>	<b>3,100</b>	<b>49.9%</b>
Comisión de reaseguro	603	1.6%	30	2.7%	61	2.6%	96	2.1%	138	2.2%
Gastos de adquisición y conservación	1,918	5.2%	110	9.9%	238	10.0%	416	9.2%	620	10.0%
<b>Comisión neta de intermediación</b>	<b>1,315</b>	<b>3.6%</b>	<b>80</b>	<b>7.2%</b>	<b>176</b>	<b>7.4%</b>	<b>319</b>	<b>7.1%</b>	<b>482</b>	<b>7.7%</b>
<b>Resultado técnico</b>	<b>4,010</b>	<b>11.0%</b>	<b>394</b>	<b>35.4%</b>	<b>727</b>	<b>30.7%</b>	<b>1,085</b>	<b>24.0%</b>	<b>1,442</b>	<b>23.2%</b>
Gastos de administración	1,577	4.3%	514	46.3%	819	34.6%	1,241	27.4%	1,660	26.7%
<b>Resultado de operación</b>	<b>2,433</b>	<b>6.6%</b>	<b>-121</b>	<b>-10.9%</b>	<b>-92</b>	<b>-3.9%</b>	<b>-156</b>	<b>-3.5%</b>	<b>-218</b>	<b>-3.5%</b>
Producto financiero	1,358	3.7%	461	41.5%	885	37.4%	1,312	29.0%	1,737	27.9%
Gasto financiero	91	0.2%	32	2.8%	58	2.5%	85	1.9%	363	5.8%
Otros productos y gastos neto	0	0.0%	-16	-1.4%	-10	-0.4%	-12	-0.3%	-63	-1.0%
<b>Excedente antes de reservas e impuestos</b>	<b>3,701</b>	<b>10.1%</b>	<b>293</b>	<b>26.4%</b>	<b>725</b>	<b>30.6%</b>	<b>1,058</b>	<b>23.4%</b>	<b>1,093</b>	<b>17.6%</b>
Reserva legal	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Impuesto sobre la renta	953	2.6%	0	0.0%	194	8.2%	294	6.5%	240	3.9%
<b>Resultado neto</b>	<b>2,747</b>	<b>7.5%</b>	<b>293</b>	<b>26.4%</b>	<b>531</b>	<b>22.4%</b>	<b>764</b>	<b>16.9%</b>	<b>853</b>	<b>13.7%</b>

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

**LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS AFILIADAS DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S, INCLUYENDO LAS DE SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO CENTROAMERICANA S.A., SCRIESGO S.A., SCRIESGO S.A. DE CV "CLASIFICADORA DE RIESGO", SCRIESGO, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO S.R.L. (CONJUNTAMENTE "SCR"), CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR SCR (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. SCR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE SCR PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE SCR NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE SCR PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR SCR. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE SCR NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE SCR NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. SCR EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.**

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE SCR AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE SCR. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE SCR NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por SCR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. SCR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que SCR considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, SCR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por SCR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, SCR y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de SCR o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

SCR NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody.com](http://www.moody.com), bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.