

SEGUROS ATLÁNTIDA, S.A.

Comité No.: 120-2026

Fecha de Comité: 24 de abril de 2026

Informe con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025

Antiguo Cuscatlán – El Salvador

Equipo de Análisis

Adalberto Chávez

Adrián Pérez

(+503) 2266-9471

achavez@ratingspcr.com

aperez@ratingspcr.com

Calificación

EA

Significado De La Calificación

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

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Historial de Calificaciones

Instrumento Calificado	Calificación actual	Calificación anterior	Fecha de comité
Fortaleza Financiera	EA	EA	24 de abril de 2026
Perspectiva	Estable	Estable	

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo en "EA" a la **Fortaleza Financiera** de **Seguros Atlántida, S.A.**, y mantener la perspectiva "Estable" con estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2025.

La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora, centrado en seguros generales que presenta un crecimiento significativo en la suscripción de primas, aunque con una alta concentración por ramos. Adicionalmente, se consideran los niveles de siniestralidad y rentabilidad apropiados y los indicadores de solvencia y liquidez robustos. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo financiero de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

Resumen Ejecutivo

- **Modelo de negocio de seguros generales y respaldo de su grupo financiero:** Seguros Atlántida mantiene una oferta de seguros generales, con mayor énfasis en los ramos de daños, fianzas, seguros residenciales y de automotores. Actualmente registra una posición de mercado modesta del 2.1 %. La aseguradora forma parte del conglomerado financiero cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Atlántida, S.A., subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A. PCR considera que la aseguradora cuenta con un respaldo implícito de su grupo financiero, el cual se ha demostrado en periodos previos con aportes de capital.
- **Activos con calidad y liquidez buenas:** PCR opina que Seguros Atlántida realiza una gestión de activos prudente; acorde con sus políticas y lineamientos regulatorios. La cobertura de las reservas técnicas mediante las disponibilidades es robusta con un indicador de 5.4 veces, similar al promedio del último quinquenio (5.4 veces) y superior al promedio del sector (1.9 veces). El portafolio de inversiones refleja una calidad apropiada con diversificación y liquidez, concentrado en títulos de instituciones financieras locales y del Estado salvadoreño, todas con calificaciones de riesgo de grado de inversión. Además, la aseguradora reportó un excedente de inversión de 62.24 %, estable respecto a periodos previos y favorable respecto al promedio del sector (22.23 %).
- **Reservas técnicas adecuadas:** En opinión de la calificadora, Seguros Atlántida mantiene una constitución de reservas técnicas apropiada que le permiten cumplir de manera satisfactoria con las obligaciones de sus asegurados y requerimientos regulatorios. Al cierre de 2025 las reservas totales ascendieron a USD 4.4 millones y reflejaron un aumento relevante de 21.7 %, explicado por el incremento en las reservas técnicas ante el aumento del prima del periodo; mientras que las reservas por siniestros reportaron una disminución de 29.5 %.
- **Niveles de apalancamiento y solvencia robustos:** La aseguradora muestra una estructura de capital robusta, fortalecida por aportes de capital recientes y por la capitalización de resultados, lo que ha repercutido de manera positiva en indicadores de solvencia holgados respecto a sus niveles históricos y que comparan de manera favorable frente al sistema. Los niveles de apalancamiento de Seguros Atlántida se mantienen adecuados en los últimos periodos, cercanos al 0.8 veces y superiores respecto al sistema (1.4 veces); mientras que la suficiencia de patrimonio neto resultó en 186.2 %, mostrando una holgura frente al requerimiento regulatorio y en línea con el promedio de los últimos cinco años; además de ubicarse por encima del sector (75.2%).
- **Desempeño financiero favorable:** PCR considera que Seguros Atlántida mantiene un desempeño financiero bueno, soportado en una mayor suscripción de primas, en el comportamiento controlado de costos de adquisición y una reducción en la siniestralidad, además de en un resultado financiero bueno. En ese sentido, se observa una mejora en el margen técnico y en la utilidad que reportó un incremento durante 2025, alcanzando los USD 3.4 millones (+ 69%). Por su parte, los indicadores de rentabilidad evidencian una tendencia creciente con un ROE de 17.2 % y ROA de 9.7 %, ambos mejoran su posición respecto a 2024 y superan al promedio del sector.

Factores Clave

Factores que, de manera individual o conjunta, podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de las primas netas con diversificación que permitan una mayor participación dentro del mercado, así como una mejora de los indicadores de eficiencia manteniendo posiciones similares al sector. Adicionalmente, Indicadores de liquidez, cobertura y solvencia que se mantengan en niveles sólidos de manera prolongada y fortalezcan el perfil de riesgo de la aseguradora.

Factores que, de manera individual o conjunta, podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Un aumento en la siniestralidad que afecte el resultado técnico, junto con una mayor concentración en la suscripción de primas por ramo, podría incidir negativamente en el desempeño de la aseguradora. Asimismo, incumplimientos o un deterioro significativo en los indicadores regulatorios de liquidez, cobertura o solvencia afectarían su perfil de riesgo y podrían derivar en una revisión a la baja de la calificación.

Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de compañías de Seguros de Generales (PCR-SV-ANA-MET-NR-031) aprobado en Comité de Metodologías con vigencia a partir del 30 de octubre de 2025. Normalizada bajo los lineamientos del Artículo 8 de "Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo" (NRP-07), emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador.

Información utilizada para la clasificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2025. Adicionalmente, se usó información provista directamente por la aseguradora además de otra publicada por el regulador Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Limitaciones potenciales para la clasificación

Limitaciones encontradas: A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones en la elaboración del presente informe.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento sobre la concentración en las primas del ramo de incendio y fianzas ante los posibles impactos que esto pueda ocasionar en el desempeño de la entidad.

Hechos relevantes

Los estados financieros reflejan una opinión con salvedad de parte del auditor independiente relacionado con aspectos de otras cuentas por pagar contragarantías. Para mayor detalle, referirse a la nota del auditor en el informe al corte de diciembre de 2025.

Panorama internacional

El panorama económico internacional en 2025 estuvo marcado por tensiones comerciales y geopolíticas que moldearon el crecimiento económico hasta alcanzar un 2.7 %, según datos del Banco Mundial. Este nivel de crecimiento estuvo ligeramente por encima de las estimaciones (2.4 %). Para 2026 se proyecta un crecimiento económico mundial de 2.6 %, similar al reportado en los últimos años, explicado por un panorama mixto entre efectos adversos por políticas arancelarias e incertidumbre geopolítica versus un contexto de condiciones de financiamiento favorables, en línea con la política monetaria más flexible.

Para América Latina, el Banco Mundial estima un crecimiento de 2.3 %, limitado en buena medida por restricciones comerciales aún significativas y con economías con demandas internas aún bajas que pueden llegar a contrarrestar el efecto positivo de una política monetaria más flexible y un acceso a financiamiento favorable. Otro riesgo previsible en el ámbito social es un endurecimiento de las políticas migratorias que frenen el flujo de remesas hacia países con dependencia mediana y alta de estos ingresos, en conjunto con efectos del cambio climático, específicamente el fenómeno de "La niña" que podría provocar sequías y afectar los niveles de producción principalmente en productos agropecuarios.

En el contexto de tasas de interés, tras la aplicación de una política monetaria prudente por parte de la Reserva Federal durante 2025, se prevé que en 2026 continúe una trayectoria moderada a la baja, hasta situarse en un rango de entre 3.0% y 3.25% hacia finales del año, condicionada a la evolución de la inflación en Estados Unidos y al desempeño del mercado laboral.

Desempeño económico de El Salvador

La economía de El Salvador registró un desempeño favorable en 2025 con un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 3.9 %, según datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR). Desde el enfoque de la producción, la mayoría de las actividades económicas (15/19) registraron un crecimiento anual, sobresaliendo Construcción (24.4 %), Minas y canteras (8.7 %), Transporte (6.1 %) y Actividades financieras y de seguros (4.5 %). El crecimiento se fundamentó en la ejecución de proyectos de construcción, tanto del sector público como privado, aumento de la demanda de servicios de transporte de carga y de pasajeros, la buena dinámica del sistema financiero y del turismo que registró cifras récord que además promovieron la demanda de otros servicios complementarios.

En el panorama del sistema financiero y monetario se evidencia que la liquidez fue favorecida ante el aumento significativo de remesas y de depósitos. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron un crecimiento de 28.8 %; mientras que las reservas de liquidez de los bancos se reforzaron al pasar de representar el 11.8 % de los depósitos en noviembre de 2024 a 14.1 % al cierre de noviembre de 2025. Por otra parte, la Inflación se mantuvo en niveles controlados durante 2025, donde la variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) reflejó un comportamiento mixto con variaciones negativas durante 5 meses del año y cerrando con un crecimiento moderado de 0.91 % en diciembre como resultado principalmente de los rubros de restaurantes y hoteles, bebidas alcohólicas y tabaco, salud y alimentos y bebidas no alcohólicas. Los niveles inflacionarios se alinearon con las expectativas iniciales del Fondo Monetario Internacional (FMI), entidad que proyecta para 2026 una inflación cercana al 1.8%, consistente con una mayor dinámica de crecimiento económico.

En materia fiscal se materializan algunas mejoras y se mantienen perspectivas optimistas. De acuerdo con el marco de política fiscal acordado entre El Salvador y el FMI se proyecta una trayectoria de consolidación fiscal gradual en el mediano plazo. En este escenario base, el déficit fiscal se ubicaría alrededor de 3.0% del PIB en 2025, se reduciría adicionalmente en 2026 hasta un rango aproximado de 2.5%–2.8% del PIB, y continuaría disminuyendo en 2027 hacia niveles cercanos a 2.0%–2.3%. Esta senda refleja la implementación progresiva de medidas de ajuste fiscal, fortalecimiento de la recaudación y reformas estructurales, orientadas a mejorar la sostenibilidad de las finanzas públicas y colocar la deuda pública en una trayectoria descendente.

En el sector externo el país sigue enfrentando una balanza comercial deficitaria marcada por un crecimiento más acelerado de las importaciones (12.9 %) con respecto a las exportaciones (1.9 %). Por otra parte, las remesas representan un flujo significativo de divisas, dado que en 2025 marcaron un récord al presentar un crecimiento del 17.8 % interanual, favoreciendo el consumo interno y representando aproximadamente el 24 % del PIB.

Por otra parte, al cierre de 2025, el EMBI de El Salvador se ubicó en alrededor de 329 puntos básicos, lo que representó una reducción relevante frente al nivel observado al cierre de 2024, cercano a 388 puntos básicos. Esta disminución refleja una mejora en la percepción de riesgo soberano por parte de los inversionistas, asociada a una mayor estabilidad macroeconómica y a avances en la gestión fiscal y financiera del país. No obstante, pese a la compresión del spread, El Salvador continuó registrando el EMBI más elevado de Centroamérica, evidenciando la persistencia de riesgos estructurales.

Mercado asegurador de El Salvador

El sector asegurador de El Salvador presenta un perfil de solvencia robusto y una dinámica operativa favorable, respaldado por un marco regulatorio transparente y una supervisión técnica rigurosa. Con un parque asegurador compuesto por 23 sociedades, el mercado exhibe una concentración moderada-alta donde los seis principales operadores concentran el 67.1% de la cuota de mercado. El mercado en general es beneficiado por la ausencia de barreras de entrada y una alta disponibilidad informativa, lo que fomenta un entorno competitivo dinámico y eficiente en la movilidad de capitales.

La composición del portafolio sectorial mantiene una prevalencia estructural de los Ramos Generales (54.6%), destacando la relevancia de Incendio y Líneas Aliadas junto a Automotores. Por su parte, el segmento de Personas (45.4%) está apuntalado por los ramos de Vida y Salud, los cuales han mostrado una tracción resiliente. A diciembre de 2025, las primas emitidas netas de cancelaciones alcanzaron los USD 1,011.0 millones, consolidando un crecimiento interanual del 9.4%, impulsado por el dinamismo de la actividad económica local y una adecuada diversificación del riesgo suscrito.

En términos de calidad de activos, el sistema se caracteriza por una gestión de inversiones de perfil conservador y alta liquidez. El indicador de cobertura de reservas técnicas se situó en 1.9 veces, superando la media histórica y proporcionando un margen de seguridad confortable frente a las obligaciones contractuales. Los activos totales ascendieron a USD 1,212.9 millones, de los cuales el 54.9% corresponde a disponibilidades e inversiones financieras en instrumentos de alta calidad crediticia, fortaleciendo la posición de solvencia ante posibles eventos de siniestralidad desviada.

La fortaleza patrimonial del sector se evidencia en un indicador de suficiencia del 75.6%, nivel que excede los registros históricos y asegura una sólida capacidad de absorción de pérdidas. El patrimonio neto creció un 5.4%, situándose en USD 552.3 millones gracias a la capitalización de utilidades. Simultáneamente, el pasivo total mostró estabilidad, concentrándose principalmente en reservas técnicas y de siniestros (54.2%), manteniendo métricas de cobertura actuarial consistentes con los promedios quinquenales y las mejores prácticas de la industria.

El desempeño financiero del ejercicio 2025 resultó excepcional, con un margen técnico que ascendió al 26.4%, muy superior al 19.6% histórico. Esta mejora es producto de una siniestralidad neta devengada controlada (50.7%) y una optimización en la selección de riesgos. A pesar de que el índice combinado alcanzó el 103.5% debido a inversiones estratégicas en transformación digital y talento humano, la rentabilidad final se vio potenciada por la sólida generación de ingresos financieros, resultando en un ROE del 14.9% y un ROA del 6.7%.

Hacia 2026, la calificadora anticipa un escenario de consolidación donde la eficiencia operativa y la disciplina técnica serán determinantes. Si bien se observan desafíos en la gestión de costos de siniestros de automotores y un ligero alargamiento en la rotación de primas por cobrar (95 días), la solvencia estructural y la robusta capacidad de generación interna de capital permiten mantener una perspectiva estable. El sector se encuentra bien posicionado para capitalizar nuevas oportunidades en seguros paramétricos y digitales, garantizando la sostenibilidad del negocio en el mediano plazo.

Análisis de la compañía

Reseña y operaciones

Seguros Atlántida, S.A. es una sociedad salvadoreña de capital fijo, constituida bajo la figura de sociedad anónima, enfocada en la oferta de seguros generales. La aseguradora forma parte de un conglomerado financiero cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Atlántida, S.A., subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A., un grupo con alta relevancia en la región centroamericana. La aseguradora se beneficia de su integración con su grupo financiero, evidenciado por el respaldo patrimonial a través de aportes de capital que denota la importancia estratégica de la entidad dentro del conglomerado y le permite sostener condiciones favorables para su crecimiento.

La aseguradora cuenta con un portafolio de seguros generales y con una presencia relevante en fianzas. En el mercado local, se posiciona en el decimotercer lugar entre 23 aseguradoras, con una participación de 2.1 % en las primas netas del sector, lo que refleja una presencia moderada dentro de la industria aseguradora salvadoreña.

Gobierno Corporativo

PCR considera que la Seguros Atlántida cuenta con un gobierno corporativo adecuado, alineado con los estándares del mercado y a la escala operativa del negocio. Este se rige por el marco de la Ley de Sociedades de Seguros, las Normas técnicas gobierno corporativo (NRP-17) y el pacto social de la aseguradora. El gobierno corporativo se compone por la junta general de accionistas como órgano supremo de decisión, la junta directiva, encargada de la dirección estratégica y supervisión de la gestión y por la alta gerencia como órgano ejecutor de las estrategias, gestión de las operaciones y administración de los riesgos y de la información. Además, la aseguradora cuenta con comités regulados de auditoría, riesgos y cumplimiento y de otros comités de apoyo para las áreas operativas y estratégicas de la aseguradora.

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG¹, se determinó que la Aseguradora realiza acciones que velan por el cuidado del medio ambiente, y cuenta con políticas de Gobierno Corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la Junta Directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas.

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

PCR opina que Seguros Atlántida realiza una gestión de activos prudente; acorde con sus políticas y lineamientos regulatorios, internos y de su grupo financiero. Esta se respalda por una política de inversiones que incorpora estándares altos en términos de calidad crediticia, diversificación y liquidez, enfoque que le permite cumplir de manera oportuna sus obligaciones operativas y contribuyen al fortalecimiento de su perfil de riesgo. La cobertura de las reservas técnicas mediante las disponibilidades es robusta con un indicador de 5.4 veces, similar al promedio del último quinquenio (5.4 veces) y superior al promedio del sector (1.9 veces).

A diciembre de 2025 los activos totales de la aseguradora ascendieron a USD 34.9 millones, registrando un incremento del 16.9 %, impulsados por mayores disponibilidades (+32.2 %) e inversiones (+18.2 %), que compensaron una reducción en otros activos. La composición del activo es predominada por el portafolio de inversiones y disponibilidades que representan el 74 % en conjunto, seguido de las primas por cobrar (9.7 %), otros activos con el 13.4 % y sociedades deudoras de seguros y fianzas 2.5 %.

Seguros Atlántida mantiene un portafolio por USD 15.7 millones, registrando un aumento interanual de 18 %, con una composición mayoritaria en certificados de inversión y de depósitos en bancos locales con 37.7 % del total, fondos de inversión (23.9 %), instrumentos bursátiles en sociedades de ahorro y crédito y financieras (26.3 %), títulos del Estado salvadoreño (11.4 %) y una porción marginal en un banco extranjero de 0.6 %. Todos los títulos mantienen calificaciones de riesgo con categorías de riesgo locales en grado de inversión.

De acuerdo con la evaluación interna de la aseguradora, el cálculo del valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) equivale al 0.08 % del portafolio en un escenario normal y 0.23 % en un escenario de tensión, considerándose un riesgo marginal. La composición del portafolio cumple con los límites establecidos según la política de inversión y está completamente denominada en dólares, minimizando la exposición al riesgo cambiario.

Adicionalmente, Seguros Atlántida muestra niveles de liquidez adecuados con un indicador de 1.7 veces, superior a los mostrados en los últimos cinco años (1.2 veces) y al promedio del sector asegurador (1.1 veces); mientras que, al cierre de diciembre se reportó un excedente de inversión de 62.24 %, estable respecto a periodos previos y favorable respecto al promedio del sector (22.23 %).

¹ Environmental, Social & Governance Assessment, por sus siglas en inglés. Encuesta que mide el nivel de desempeño de la entidad respecto a temas de Responsabilidad Ambiental y Gobierno Corporativo.

Primas por Cobrar

Seguros Atlántida mantiene una cartera de primas por cobrar con calidad adecuada, aunque con una relativa concentración en los ramos de incendios y líneas aliadas, y automotores. La cartera refleja un índice de vencimiento bajo con una cobertura de reservas prudencial y una gestión eficiente de cobro evidenciado en una rotación de primas por cobrar adecuada. A diciembre de 2025 el saldo de primas por cobrar ascendió a USD 3.4 millones, registrando un aumento significativo de 62.7 % y representaron el 9.7 % de los activos totales.

El crecimiento en el saldo de primas por cobrar se explica por variaciones en los principales ramos; sin embargo, la cartera mantiene una alta proporción de primas vigentes (87 %); mientras que el restante 13 % corresponden a vencidas (90+), las cuales mantienen una cobertura de reservas de 11.6 %. La gestión de cobro de la aseguradora es adecuada, resultando en 75 días, inferior al periodo de rotación de los últimos cinco años y también al promedio reportado por el sector asegurador (95 días).

Reaseguros

PCR considera que Seguros Atlántida mantiene una estructura de reaseguro apropiada, sin cambios significativos respecto a periodos previos. Los contratos mantienen una vigencia anual hasta marzo de 2026. Actualmente la aseguradora reporta dos reaseguradores, con quienes mantiene contratos de cuota parte y de exceso de pérdida. Por otra parte, a diciembre de 2025 los niveles de cesión de la aseguradora resultaron en 61.6 %, ligeramente superior al promedio de cesiones de los últimos cinco años (61.6 %), pero acordes al modelo de negocio; evidenciando una política conservadora de transferencia de riesgos. Las políticas de la entidad aseguran un proceso de selección de reaseguradores con calificaciones de riesgo internacionales adecuadas, que respalden de manera efectiva los contratos suscritos y contribuyan a fortalecer la capacidad de cumplimiento frente a eventuales siniestros.

Pasivos y Reservas Técnicas

En opinión de la calificador, Seguros Atlántida mantiene una constitución de reservas técnicas apropiada que le permiten cumplir de manera satisfactoria con las obligaciones de sus asegurados y requerimientos regulatorios. Al cierre de 2025 las reservas totales ascendieron a USD 4.4 millones y reflejaron un aumento relevante de 21.7 %, explicado por el incremento en las reservas técnicas ante el aumento del primaje del periodo; mientras que las reservas por siniestros reportaron una disminución de 29.5 %.

La composición del pasivo está representada principalmente por las cuentas por pagar con el 47.8% del total, seguido de las reservas (28.7 %), otros pasivos 10 % y las obligaciones con sociedades acreedoras de seguros y fianzas (7.7 %). Por su parte la composición de las reservas es dominada por las reservas técnicas con el 88 % y reservas por riesgo en curso con el 12 % restante.

Capitalización y apalancamiento

La aseguradora muestra una estructura de capital robusta, fortalecida por aportes de capital recientes y por la capitalización de resultados, lo que ha repercutido de manera positiva en indicadores de solvencia holgados respecto a sus niveles históricos y que comparan de manera favorable frente al sistema. El patrimonio totalizó en USD 19.4 millones al cierre de 2025, registrando un crecimiento interanual del 19.4 %, atribuido principalmente a resultados acumulados (+146.6 %) y reservas de capital (+23.9 %).

Los niveles de apalancamiento de Seguros Atlántida se mantienen adecuados en los últimos periodos, cercanos al 0.8 veces y comparando favorablemente respecto al sistema (1.4 veces); mientras que la suficiencia de patrimonio neto resultó en 186.21 %, mostrando una holgura frente al requerimiento regulatorio y en línea con el promedio de los últimos cinco años; además de ubicarse por encima del sector (75.2%). Finalmente, PCR considera que la aseguradora cuenta con un respaldo implícito de su grupo financiero, el cual se ha demostrado en periodos previos con aportes de capital.

Resultados

PCR considera que Seguros Atlántida mantiene un desempeño financiero favorable, soportado en una mayor suscripción de primas, en el comportamiento controlado de costos de adquisición y una reducción en la siniestralidad, además de un resultado financiero bueno. En ese sentido, se observa una mejora en el margen técnico y la utilidad que reportó una evolución favorable durante 2025, alcanzando los USD 3.4 millones, con un aumento interanual de 69 %. Por su parte, los indicadores de rentabilidad muestran una tendencia creciente con un ROE de 17.2 % y ROA de 9.7 %, ambos mejoran su posición respecto a 2024 y superan al promedio del sector.

La aseguradora reportó primas netas por USD 21.1 millones durante 2025, que representan un aumento interanual de 84.7 %, principalmente en los ramos de incendios y líneas aliadas, automotores y fianzas. Por su parte, la siniestralidad neta devengada cerró en niveles bajos (3.6 %), inferior al promedio de los últimos cinco años (67.6 %) y al promedio del sector (50.7 %); mientras que la eficiencia mostró un comportamiento apropiado con un gasto de administración a primas netas de 18.5 %, menor al de periodos previos y costos de adquisición a primas netas de 12 %; ligeramente superior al reportado en 2024, pero compara de manera favorable respecto al promedio de la aseguradora en los ejercicios recientes. En ese sentido, el índice combinado también refleja la buena gestión técnica y financiera, resultando en 91.8 %, mejorando ampliamente al promedio de los últimos cinco años.

Anexos: Estados financieros auditados

Balance General (Millones USD)						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
DISPONIBLE	8.7	9.5	10.2	8.0	7.3	9.7
INVERSIONES FINANCIERAS	9.9	13.6	8.5	8.5	13.3	15.7
PRÉSTAMOS	0.7	-	0.8	0.2	0.2	0.5
PRIMAS POR COBRAR	3.3	1.1	1.4	3.4	2.1	3.4
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.0	0.0	0.1	0.2	0.9	0.9
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
OTROS ACTIVOS	26.8	2.4	0.5	1.7	6.1	4.7
TOTAL ACTIVOS	49.4	26.6	21.5	21.9	29.8	34.9
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	0.9	0.7	0.4	0.2	0.0	0.1
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	1.2	0.4	0.5	0.7	1.2	1.2
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2.7	2.2	0.2	0.1	0.1	0.1
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	0.5	0.3	0.2	0.1	0.2	0.4
CUENTAS POR PAGAR	20.9	13.5	7.7	6.3	6.4	7.3
PROVISIONES	0.4	0.3	0.3	0.3	0.5	0.2
OTROS PASIVOS	0.6	0.6	0.6	1.6	1.5	1.5
RESERVAS TOTALES	8.5	2.8	3.2	3.3	3.6	4.4
RESERVAS TÉCNICAS	2.8	1.8	1.8	2.5	2.9	3.9
RESERVAS POR SINIESTROS	5.7	1.1	1.4	0.8	0.7	0.5
TOTAL PASIVOS	35.8	20.8	13.1	12.7	13.6	15.3
CAPITAL SOCIAL PAGADO	12.3	12.3	4.5	4.5	12.5	12.5
RESERVAS DE CAPITAL	1.1	1.1	1.1	1.1	1.3	1.6
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0.2	0.2	0.0	0.0	0.4	0.3
RESULTADOS ACUMULADOS	0.0	7.8	2.8	3.6	2.0	5.1
TOTAL PATRIMONIO	13.6	5.8	8.4	9.2	16.2	19.6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	49.4	26.6	21.5	21.9	29.8	34.9

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating

Estado de resultados (Millones USD)						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
PRIMAS BRUTAS	12.9	7.6	9.1	11.4	11.4	21.4
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	0.5	0.4	0.3	0.4	0.0	0.3
PRIMAS NETAS	12.5	7.2	8.8	10.9	11.4	21.1
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	4.5	4.0	5.0	6.3	6.8	13.0
PRIMAS RETENIDAS NETAS	8.0	3.2	3.8	4.6	4.6	8.1
(=) AJUSTE DE RESERVAS TÉCNICAS	(0.5)	5.7	(0.4)	(0.1)	(0.3)	(0.8)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	6.9	3.1	3.4	3.5	3.6	5.8
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	6.5	8.8	3.0	3.5	3.3	5.0
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	7.5	8.9	3.4	4.6	4.3	7.3
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	2.8	0.8	0.7	0.9	1.2	2.5
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	0.7	0.6	0.7	0.5	0.7	2.1
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	2.2	0.3	0.0	0.4	0.5	0.4
(+) GASTOS POR SINIESTROS	11.1	13.3	2.4	4.3	1.4	1.6
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	4.7	1.5	0.8	2.4	0.5	0.3
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	0.0	0.1	0.1	0.2	0.4	0.8
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	6.4	11.7	1.5	1.6	0.5	0.5
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS (PCR)	(1.0)	(3.1)	1.8	2.5	3.3	6.4
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	0.8	0.7	0.7	0.8	1.2	1.6
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS (INCLUYE RESERVAS DE SANEAMIENTO)	0.8	0.3	0.2	0.1	0.7	0.5
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	0.1	0.4	0.5	0.7	0.5	1.1
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	4.8	1.8	1.9	2.7	2.4	3.9
(+) OTROS INGRESOS NETOS	-	1.4	2.3	3.8	0.9	1.2
(-) IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	6.6	1.5	0.6	1.4
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	-	7.1	-	8.9	2.8	3.4

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating

Indicadores Financieros (% / veces)						
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
LIQUIDEZ Y COBERTURA						
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.3	8.1	6.1	5.0	5.8	5.4
LIQUIDEZ (SSF)	0.5	1.1	1.5	1.3	1.5	1.7
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-20.2%	-18.8%	45.9%	24.6%	49.1%	59.46%
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2.6	3.6	1.6	1.4	0.8	0.8
APALANCAMIENTO SECTOR	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	89.8%	38.3%	143.3%	258.1%	360.5%	186.2%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%	68.2%	75.2%
EFICIENCIA						
ÍNDICE COMBINADO	171.9%	318.7%	131.0%	139.5%	102.8%	91.8%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%	101.6%	103.1%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	38%	25.3%	21.6%	24.9%	21.3%	18.5%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	63.3%	20.6%	55.9%	59.9%	56.8%	53.1%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	22.8%	11.7%	7.9%	7.8%	10.6%	12.0%
PRIMAS						
PRIMAS CEDIDAS	35.9%	56.0%	57.1%	57.6%	59.8%	61.6%
PRIMAS RETENIDAS	64.1%	44.0%	42.9%	42.4%	40.2%	38.4%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	85	66	74	82	96	75
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	89	62	83	94	98	95
SINIESTRALIDAD						
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	85.0%	167.0%	50.2%	26.1%	9.6%	3.6%
RENTABILIDAD						
ROE (SSF)	-51.9%	-202.6%	32.7%	8.8%	12.3%	17.2%
ROE DEL SISTEMA (SSF)	6.0%	6.2%	12.2%	11.2%	12.3%	14.6%
ROA	0.0%	-23.3%	11.5%	3.8%	7.7%	9.7%
MARGEN TÉCNICO	-6.8%	-41.8%	21.5%	23.3%	29.3%	32.5%

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: Pacific Credit Rating

Nota sobre información empleada para el análisis

La información que emplea PCR proviene directamente del emisor o entidad calificada. Es decir, de fuentes oficiales y con firma de responsabilidad, por lo que la confiabilidad e integridad de esta le corresponden a quien firma. De igual forma en el caso de la información contenida en los informes auditados, la compañía de Auditoría o el Auditor a cargo, son los responsables por su contenido.

Con este antecedente y acorde a lo dispuesto en la normativa vigente, PCR es responsable de la opinión emitida en su calificación de riesgo, considerando que en dicha opinión PCR se pronuncia sobre la información utilizada para el análisis, indicando si esta es suficiente o no para emitir una opinión de riesgo, así como también, en el caso de evidenciarse cualquier acción que contradiga las leyes y regulaciones en donde PCR cuenta con mecanismos para pronunciarse al respecto. PCR, sigue y cumple en todos los casos, con procesos internos de debida diligencia para la revisión de la información recibida.