

ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

Informe inicial de clasificación de riesgo

Sesión Extraordinaria: N° 6192019 del 28 de octubre del 2019.

Fecha de ratificación: 28 de octubre del 2019.

Información Financiera: no auditada a junio 2019 y auditada al 31 de diciembre 2018.

Contactos: Claudia Córdova Larios
 Marco Orantes Mancia

Analista Senior ccordova@scriesgo.com
 Analista Senior morantes@scriesgo.com

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis inicial de Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante Atlántida Vida o la Aseguradora), con información financiera no auditada a junio 2019 y auditada al 31 de diciembre 2018.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente clasificación de riesgo:

ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS		
Tipo	Inicial	
	Clasificación	Perspectiva
Emisor	EA (SLV)	Estable

* La clasificación viene de un proceso de apelación.

Explicación de la clasificación otorgada¹:

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

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la clasificación varíe en el mediano plazo.

Dentro de una escala de clasificación se podrán utilizar los signos “+” y “-”, para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor riesgo, mientras que el signo “-” indica un nivel mayor de riesgo.

(SLV): Indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala

utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

La clasificación asignada a Atlántida Vida, se fundamenta en:

Fortalezas

- La clasificación otorgada está altamente vinculada al soporte que Atlántida Vida recibiría por parte de su principal accionista en caso que este lo requiera, garantizando que la Aseguradora cuente con el capital y la liquidez suficiente para operar y desarrollar adecuadamente su objeto social.
- La Aseguradora se beneficiará del reconocimiento de marca y estrategia corporativa del Grupo al que pertenece. Esto se manifiesta en el apoyo comercial, operativo, técnico y logístico.
- Potenciales oportunidades de negocios de seguros con las empresas relacionadas, destacando el componente importante de primas que le generará desde un inicio Banco Atlántida El Salvador, S.A.
- Atlántida Seguros, S.A. de Honduras le brinda soporte para la negociación y contratación de reaseguros, lo cual beneficiará el programa de coberturas y los costos ante el inicio de operaciones.
- Las notas técnicas, manual de funciones, y de procedimientos han sido elaborados por una firma independiente con alta experiencia en el ámbito actuarial y de seguros.

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

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

Retos

- Obtener la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero para el inicio de operaciones.
- Ejecutar la estrategia comercial de manera eficiente, que le permita ganar participación de mercado en una industria altamente competitiva.
- Fortalecer la estructura de gobierno corporativo.
- Desarrollar un sistema de control interno y de gestión integral de riesgos efectivo.
- Seleccionar y contratar la plana gerencial y personal clave con amplia experiencia en seguros.

Oportunidades

- Constituir una aseguradora con licencia para operar seguros generales, le permitiría alcanzar otros segmentos de mercado, generando mayores oportunidades de negocios.
- Crecimiento del mercado cautivo potencial y mercado meta.
- Establecer alianzas estratégicas a nivel nacional e internacional para fortalecer la producción de seguros.
- Avances en la cultura de seguro, podría generar un ambiente de mayor crecimiento en primas.

Amenazas

- El lento crecimiento económico del país y la problemática social pueden limitar el ambiente operativo y de negocios.
- Los elevados niveles de competencia en cuanto a diversificación de la oferta de productos, ampliación en el servicio de coberturas y menores tarifas, puede redundar en una mayor volatilidad del negocio y presiones sobre los resultados técnicos.
- Cambios regulatorios y fiscales podrían limitar el ambiente operativo y de negocios.

En nuestra opinión, el perfil de riesgo de Atlántida Vida estará limitado en el mediano plazo por los riesgos propios de una Compañía que deberá consolidar su operación y evidenciar un desarrollo exitoso de su modelo de negocios, en un sector en donde la mayoría de los competidores cuentan ya con una amplia trayectoria de operación.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

2.1 Análisis de la Plaza Local

El Salvador continúa favorecido por la demanda constante de EEUU vinculada a sus productos manufacturados y el aumento en las entradas de remesas familiares. No obstante, la probabilidad de una recesión en dicho país plantea riesgos en las perspectivas de El Salvador, tal contexto debilitaría el envío de remesas impactando directamente en el consumo interno y por otra parte afectaría los niveles de exportación ante una reducción de la demanda de los productos salvadoreños en EEUU.

El nuevo gobierno ha iniciado procesos para fortalecer las relaciones comerciales, mejorar el entorno empresarial y la percepción de país; combatiendo la criminalidad con el denominado Plan Control Territorial; y la corrupción a través de la instalación de una Comisión Internacional Contra la Impunidad en El Salvador (CICIES). Los altos niveles de deuda suponen un desafío para las finanzas del estado, la reforma de pensiones en 2017 ha flexibilizado temporalmente la liquidez del gobierno, permitiendo que el déficit fiscal promedie por debajo del 2.5% del Producto Interno Bruto (PIB). Sin embargo, el gasto público en materia de seguridad e inversión puede incrementarse presionando los ingresos del gobierno.

En opinión de SCRiesgo, aún persiste un nivel de incertidumbre para lograr consensos que permitan agilizar la aprobación del presupuesto, contratación de deuda de manera expedita y realizar cambios estructurales, reflejo de la tensión entre el ejecutivo y la mayoría del congreso.

2.2 Producción nacional

El crecimiento económico de El Salvador se ubicó en 2.0% a junio 2019, menor al observado en junio 2018 cuando registró un 2.9%, la disminución obedece a contracciones en sectores como actividades profesionales, científicas y técnicas (-4.5%) y actividades artísticas (-1.3%). Adicionalmente, la disminución en el flujo de remesas, las cuales crecieron a una tasa menor (+3.5%) que la

registrada hace un año (+9.0%). Las actividades de suministro de electricidad, gas y aire acondicionado (7.1%); construcción (6.6%) y financieras y seguros (5.4%) fueron los sectores con mayor dinamismo.

2.3 Finanzas Públicas

El déficit fiscal del Gobierno Central al primer semestre de 2019 registró un 0.5% del PIB a precios corrientes, manteniendo una tendencia a la baja, favorecido por la reforma de pensiones y por ajustes en el gasto por subsidios. El cambio realizado en materia de pensiones ha aliviado temporalmente la presión financiera que la deuda previsual provocaba sobre el presupuesto nacional.

El saldo de la deuda pública total fue de US\$19,280.9 millones a junio 2019, dicho monto exhibió un crecimiento interanual del 3.7%, equivalente a US\$679.3 millones. El creciente endeudamiento es explicado por las dificultades para reducir las necesidades de financiamiento por parte del Gobierno.

2.4 Comercio Exterior

Las exportaciones registraron un saldo de US\$3,033.9 millones a junio 2019, reflejando una contracción del 0.4% (US\$13.6 millones) sobre el monto registrado hace un año, principalmente por el bajo desempeño de las actividades de maquila (-2.5%) y de industria manufacturera (-0.3%). Por otra parte, la actividad que mostró mayor dinamismo fue agricultura y ganadería (+0.4%).

Al término de junio 2019, las importaciones alcanzaron US\$5,975.7 millones, con un crecimiento de 4.0% (US\$227.4 millones) en el periodo de un año. Los sectores que mostraron un mayor dinamismo fueron: agricultura y ganadería (21.4%); industrias manufactureras de maquila (4.6%) e industrias manufactureras (3.3%).

2.5 Inversión Extranjera Directa

El Salvador continúa captando la inversión extranjera directa (IED) más baja de Centroamérica. De acuerdo con datos preliminares del Banco Central de Reserva (BCR), la IED acumuló un valor neto de US\$435.9 millones durante el primer semestre de 2019, US\$67.3 millones menos que lo reflejado en igual periodo del año pasado significando una contracción del 13.4%.

Los sectores con disminuciones de IED más sensibles son: industrias manufactureras (-US\$201.6 millones); y transporte y almacenamiento (-US\$116.6 millones). Los sectores que recibieron más IED fueron información y comunicaciones (+US\$157.0 millones) y suministro de electricidad (+US\$132.0 millones).

2.6 Remesas Familiares

El flujo de remesas al país continúa creciendo, pero muestra señales de disminuir su acelerado crecimiento de los últimos dos años. Según datos publicados por el BCR a junio 2019, la tasa de crecimiento interanual de las remesas familiares fue del 3.5%, acumulando US\$2,743.6 millones, cifra superior en US\$92.3 millones a la registrada en el período anterior.

2.7 Inflación

La inflación medida por las variaciones en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró 0.5% al cierre del segundo trimestre de 2019. Entre los rubros en los que se observan disminuciones destacan: transporte (-1.9%); comunicaciones (-1.1%) y prendas de vestir y calzado (-1.1%). Por otro lado, los rubros con aumento de precios fueron principalmente alimentos y bebidas no alcohólicas (+2.8%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1.8%).

4. MERCADO DE SEGUROS

La evolución del sector ha estado en función de una serie de fusiones y adquisiciones, en donde grupos regionales han adquirido una mayor participación en la plaza ante la desinversión de grupos internacionales, factor que podría continuar modificando la estructura de la industria ante el anuncio de otros participantes del mercado sobre una posible compra/venta de aseguradoras locales. Adicionalmente, se espera que en el mediano plazo ingresen nuevos participantes al mercado.

A junio 2019, la producción de primas netas fue de US\$337.0 millones, registrando una expansión del 10.0% anual, exhibiendo una mejora significativa después de registrar un crecimiento del 0.1% en junio 2018. El mayor dinamismo fue impulsado principalmente por el ramo de vida que creció en US\$16.6 millones, 22.0% más que el año anterior, sobresaliendo el sub ramo de vida colectivo que mostró un aumento extraordinario, debido a la suscripción de una póliza de gran tamaño proveniente del sector público y que fue tomada en reaseguro de forma

proporcional por otra compañía local. Cabe señalar, que todos los ramos de seguros presentaron un desplazamiento positivo, a excepción de fianzas que se contrajo en 5.7% anual.

A junio 2019, las primas netas totales se encuentran estructuradas por ramo, de la siguiente manera: vida (27.3%), concentrados en el sub ramo de vida colectivo y en menor medida en vida individual de largo plazo y otros planes; accidentes y enfermedades (17.5%); incendios y líneas aliadas (15.8%); otros seguros generales (14.8%); automotores (13.8%); previsionales rentas y pensiones (8.6%); y fianzas (2.3%).

Las primas cedidas registraron un monto de US\$119.8 millones, experimentando un crecimiento anual de 4.4% y representaron el 35.5% de las primas emitidas netas (junio 2018: 37.5%), los ramos con mayor cesión fueron incendios y líneas aliadas (73.0%); otros seguros generales (53.6%); y previsionales rentas y pensiones (42.3%).

La siniestralidad incurrida neta fue de 57.1%, superior al 54.1% observado un año antes. El costo por siniestros netos de salvamentos acumuló un saldo de US\$164.3 millones, reportando un crecimiento del 9.4% anual, generado principalmente por el incremento de reclamos en los ramos de previsionales, rentas y pensiones (+35.5%); vida (+12.1%); accidentes y enfermedades (11.0%) y automotores (+9.5%). Los siniestros recuperados por reaseguro totalizaron US\$45.5 millones a junio 2019, equivalente al 27.3% del total de siniestros pagados.

El mayor dinamismo en la producción de primas generó una capacidad superior de dilución de los costos operativos. En este sentido, la relación de los costos operacionales sobre la base de primas devengadas, mostró una mejora al ubicarse en 41.1%, frente al 42.8% de junio 2018. Los gastos de administración crecieron a un menor ritmo (+1.7%) frente a lo observado en junio 2018 (+4.8%). Mientras que, los gastos de adquisición y conservación de primas estuvieron en función de la mayor generación de negocios (junio 2019: +8.0%).

El aumento de la siniestralidad incurrida, compensado ligeramente por la mejora en eficiencia, contribuyeron a que el índice combinado presentara una desmejora al ubicarse en 98.3%, desde el 96.9% observado un año antes. La utilidad neta fue de US\$19.4 millones a junio 2019, reportando un retorno sobre los activos del 4.5% y sobre el patrimonio de 10.2%.

Las inversiones financieras registraron un importe de US\$446.1 millones a junio 2019 (50.3% de los activos totales), en el cual predominan los instrumentos garantizados por bancos locales, principalmente depósitos a plazo y certificados de inversión; seguidos por los valores emitidos por el Estado y obligaciones negociables emitidas por sociedades salvadoreñas. Cabe señalar, que el total de las reservas y obligaciones con asegurados se encuentran cubiertas por las inversiones financieras en 133.0%. SCRiesgo considera, que la liquidez del sector presenta niveles saludables que le permiten cubrir necesidades temporales de efectivo ante reclamos de asegurados.

La posición de solvencia muestra adecuados niveles patrimoniales, valorándose los excedentes de capital en relación a los requerimientos que exige la regulación local, generando flexibilidad financiera y capacidad de absorber desviaciones en el comportamiento de siniestros. A junio 2019, el indicador de suficiencia patrimonial se ubicó en 73.8% (junio 2018: 87.3%).

5. INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

4.1 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. Atlántida Vida espera obtener aprobación por la Superintendencia del Sistema Financiero para iniciar operaciones y comercializar los productos de seguros de personas.

4.2 Estructura de Grupo Financiero Atlántida

A la fecha y localmente, Atlántida Vida pertenece en 99.9999% a Inversiones Financieras Atlántida (IFA), sociedad controladora y subsidiaria de Invatlán.

Invatlán es la tenedora de acciones del Grupo Financiero Atlántida de Honduras, compuesta por una serie de instituciones financieras que ofrecen diversos servicios, como banca, seguros, administración de fondos de pensión, corretaje de valores, almacén de depósito, arrendamiento, procesamiento de tarjetas de crédito, entre otros. La subsidiaria principal es Banco Atlántida, S.A., uno de los bancos más importantes de Honduras, con amplia participación de mercado y con una posición relevante en el segmento corporativo.

El conglomerado constituido en El Salvador (IFA) está integrado por las siguientes sociedades: Inversiones Financieras Atlántida S.A., como sociedad controladora de finalidad exclusiva, y las sociedades subsidiarias: Banco Atlántida El Salvador, S.A., Atlántida Securities, S.A. de C.V., Casa Corredora de Bolsa; Atlántida Capital, S.A., Gestora de Fondos de Inversión; Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas; y la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.



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

Dentro de los planes de expansión del Grupo, esperan constituir una sociedad aseguradora con licencia para operar seguros generales en el mediano plazo y estratégicamente, Atlántida Seguros de Honduras se encuentra en proceso de registro en la Superintendencia del Sistema Financiero para brindar los servicios de reaseguro en El Salvador.

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

multilaterales y ofrece respaldo al perfil de liquidez de los bancos.

SCRiesgo considera, que Atlántida Vida recibiría soporte por parte de su principal accionista en caso que esta lo requiera, para garantizar la suficiencia de capital y liquidez para operar y desarrollar adecuadamente su objeto social. En este sentido, la clasificación de riesgo otorgada a la Entidad está altamente vinculada al soporte de su casa matriz.

4.3 Perfil de la Entidad

Atlántida Vida, S. A., Seguros de Personas, es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero para realizar operaciones de seguros de personas, explotando los seguros de vida en sus diferentes modalidades, reaseguros, y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros.

A la fecha de este informe, la Aseguradora está enfocada en el diseño de políticas, manuales, procesos y productos; instalación y pruebas de software; reclutamiento y selección de personal. Lo anterior, con el propósito de obtener la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero para iniciar operaciones. Cabe señalar, que la firma Actuarial Consulting Service, S.A. de C.V. ha estado brindando consultoría a la Aseguradora en todo el proceso.

Una vez autorizada, Seguros Atlántida ejecutará su plan comercial, en el cual ha identificado 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. Con comisiones agresivas y un plan de mercadeo enfocado en el cliente.

El éxito en la producción inicial de primas y su penetración al sector se basa en las potenciales oportunidades de negocios de seguros con las empresas relacionadas, destacando el componente importante de primas que le generará Banco Atlántida El Salvador, S.A.

Si bien Atlántida Vida contará con el canal cautivo del Banco, ha definido a los corredores y corredurías como su principal medio de comercialización para los primeros años de operación y en el mediano plazo creará la agencia *in-*

house para contar con su propia fuerza de ventas y alcanzar otros segmentos de mercado.

Adicionalmente, pretende participar como coaseguradora en la póliza de invalidez y sobrevivencia de las Administradoras de Fondos de Pensiones, la cual es exigida por la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones y otorgada a través de una concesión pública.

Al cierre de septiembre 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero había autorizado siete productos de seguros para su comercialización, los cuales son: individual de accidentes personales; colectivo de gastos médicos; vida individual; invalidez y sobrevivencia; individual de gastos médicos; vida colectivo de deuda decreciente; y colectivo de vida. A mediano plazo, la Aseguradora espera incorporar otros productos como vida universal, gastos médicos mayores y productos enlatados de comercialización masiva.

En cuanto a los esquemas de reaseguro, Atlántida Seguros de Honduras le está proporcionando el soporte para la negociación y contratación de reaseguros, lo cual beneficiará el programa de coberturas y los costos ante el inicio de operaciones.

4.4 Gobierno corporativo

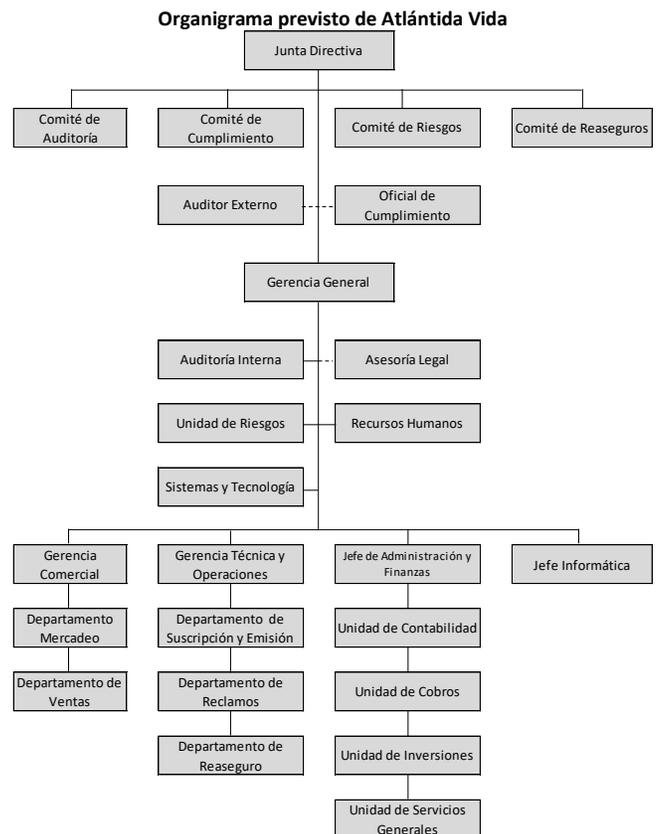
Atlántida Vida se rige por sus estatutos y normativa legal que regulan su funcionamiento, ejerciendo las debidas actividades administrativas y de control para el mejor uso de los recursos institucionales. La Asamblea General de Accionistas es la autoridad máxima de la Aseguradora, en los estatutos se reconoce esta atribución al igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los socios.

La Junta Directiva es elegida por la Asamblea General de Accionistas y está conformado por cinco miembros propietarios y cinco suplentes, elegidos para un período de tres años. Los funcionarios participan en la gestión de la Institución y cuentan con una amplia experiencia en el sector de seguros y financiero. A septiembre 2019, la Junta Directiva se compone de la siguiente manera:

Junta Directiva de Atlántida Vida	
Arturo Herman Medrano Castaneda	Director Presidente
Guillermo Bueso Anduray	Director Vicepresidente
Franco Edmundo Jovel Carillo	Director Secretario
José Faustino Láinez Mejía	Primer Director
Fernando Luis de Margelina Alonso de Velasco	Segundo Director
Ilduara Augusta Guerra Levi	Director Suplente
Manuel Santos Alvarado Flores	Director Suplente
Manuel Enrique Dávila Lazarus	Director Suplente
Octavio Ruben Sanchez Barrientos	Director Suplente
Francisco Rodolfo Bertrand Galindo	Director Suplente

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

En el proceso inicial de operaciones, las gestiones administrativas y comerciales están siendo ejecutas por el Gerente General y el Gerente Comercial, apoyados de la consultoría actuarial externa. En cuanto a la gestión financiera y legal, la Aseguradora recibe soporte a través de Banco Atlántida, y para la instalación y validación de los sistemas tecnológicos y de información han contratado un asesor externo, experto en el área. Cabe señalar, que el sistema de T.I. también debe ser sometido a la aprobación de la SSF.



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

Actualmente, la Aseguradora cuenta con un número reducido de empleados, el cual tendrá que incrementarse en el momento que inicie operaciones. En este sentido, será un reto para la Entidad el reclutamiento y selección del personal idóneo para cubrir las plazas generadas en la estructura organizativa prevista. En nuestra opinión, será conveniente que la plana gerencial y puestos claves sean cubiertos por personal con amplia experiencia en seguros.

SCRiesgo considera que, fortalecer la estructura de gobierno corporativo y desarrollar un sistema de control interno y de gestión integral de riesgos eficiente será clave para mitigar potenciales riesgos derivados de la operatividad del negocio.

6. ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTIÓN

Los estados financieros para los años fiscales comprendidos en el período 2016-2018 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.

Todas las operaciones están denominadas en dólares estadounidenses, moneda que en El Salvador tiene curso legal irrestricto. En consecuencia, la Aseguradora mantiene controlado el riesgo derivado de las fluctuaciones en el tipo de cambio y no muestra exposiciones en moneda extranjera que puedan afectar el patrimonio.

6.1 Estructura financiera

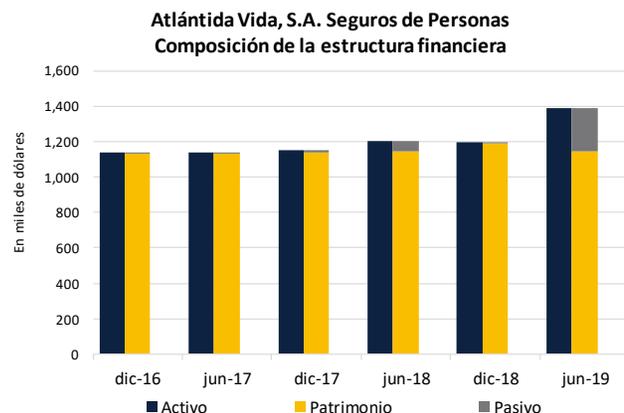
Históricamente, la Aseguradora no ha registrado operaciones de comercialización de seguros, en consecuencia, la evolución de los activos ha estado determinada por las inversiones financieras derivadas del capital social por requerimiento legal. A junio 2019, los activos totales registraron un saldo de US\$1.4 millones, expandiéndose a un ritmo interanual del 15.5% (junio 2018: +5.4%). El portafolio de inversiones financieras ejerce un dominio dentro de la estructura de balance, con una participación del 75.7% y en menor medida están otros activos (22.7%), disponibilidades (1.5%) y activo fijo (0.1%).

Las inversiones financieras acumularon un saldo de US\$1.1 millones a junio 2019, exhibiendo un crecimiento interanual del 22.2%, (junio 2018: +3.8%), integradas de la siguiente manera: certificados de depósito a plazo fijo

(56.3%); títulos valores de renta fija (36.4%); y títulos valores de renta variable (7.2%).

A junio 2019, la estructura financiera está conformada por 17.4% de pasivos y 82.6% de patrimonio, al no tener operaciones de seguros, las obligaciones con terceros son menores y la principal cuenta de patrimonio es el capital social pagado (88.5%), equivalente a US\$1.0 millón. El excedente patrimonial de la Aseguradora, acorde al perfil de riesgos adquiridos brinda una cobertura de 18.7% con respecto al patrimonio neto mínimo a junio 2019, indicador que fue ligeramente mayor al observado un año antes (junio 2018: 18.1%), siendo históricamente estable.

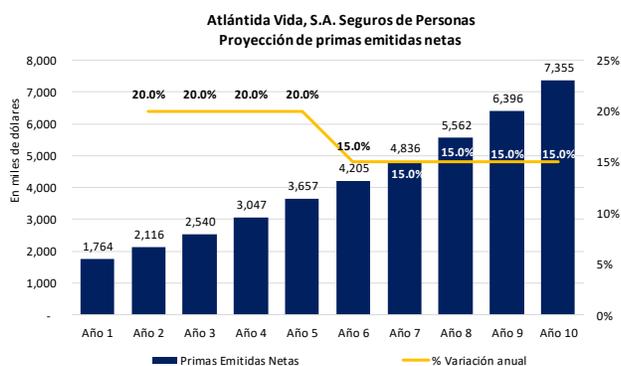
A la fecha de este informe, se encuentra en proceso de autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero un incremento al capital social por US\$5.0 millones, lo cual fortalecerá la solvencia patrimonial de la Entidad, ofreciendo un soporte sólido para absorber las pérdidas que se generen mientras alcanza el punto de equilibrio.



Fuente: Estados financieros auditados e intermedios de Atlántida Vida.

6.2 Proyecciones financieras

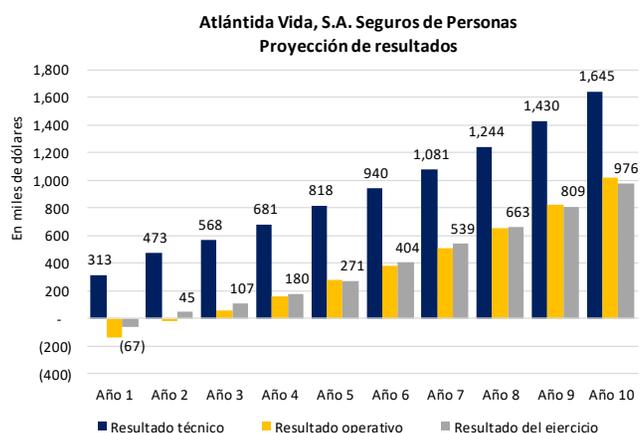
Atlántida Vida ha proyectado la evolución de la producción de primas una vez sea autorizada para iniciar operaciones, para un período de 10 años. Considerando como principal ramo de aportación al ingreso el seguro de deuda proveniente de su canal cautivo Banco Atlántida. Cabe señalar, que la proyección no considera una posible participación en la póliza de invalidez y sobrevivencia ni futuros productos que pudieran ser aprobados para su comercialización.



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

En cuanto a las tasas de crecimiento proyectadas consideramos que son alcanzables toda vez que están vinculadas al crecimiento de la cartera crediticia del Banco, este último se ha expandido a tasas anuales superiores al 30% en el último año.

En cuanto a resultados, estiman alcanzar el punto de equilibrio en el tercer año de operaciones, lo cual está dentro de los parámetros normales considerados en la metodología de SCRiesgo para Entidades que inician operaciones.



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

SCRiesgo da servicio de clasificación de riesgo a esta entidad desde el año 2019. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de clasificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

“SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis”.

“La clasificación expresa una opinión independiente sobre la capacidad de la Entidad clasificada de administrar riesgos”.

ANEXO 1

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estado de situación financiera						
En miles de dólares	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Activo						
Disponibilidades	1.3	1.4	1.2	0.6	8.3	20.9
Inversiones financieras	824.8	829.3	817.0	860.5	1,040.6	1,051.4
Prestamos netos	164.0	156.0	183.5	185.7	-	-
Activo fijo neto	-	-	-	-	-	0.8
Otros activos	147.4	154.1	148.5	155.5	149.6	315.4
Total Activo	1,137.5	1,140.8	1,150.2	1,202.3	1,198.5	1,388.5
Pasivo						
Otros pasivos	8.0	6.0	11.4	59.3	5.4	241.8
Total pasivo	8.0	6.0	11.4	59.3	5.4	241.8
Patrimonio						
Capital social	965.0	965.0	965.0	965.0	1,015.0	1,015.0
Reservas	167.0	167.0	167.8	167.8	168.2	168.2
Patrimonio restringido	5.5	5.5	4.4	4.4	8.3	8.3
Resultado del ejercicio	(20.2)	5.3	4.1	4.2	-	(46.4)
Total Patrimonio	1,129.5	1,134.8	1,138.8	1,143.0	1,193.0	1,146.7
Total Pasivo y Patrimonio	1,137.5	1,140.8	1,150.2	1,202.3	1,198.5	1,388.5

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estado de Resultados						
En miles de dólares	dic-16	jun-17	dic-17	jun-18	dic-18	jun-19
Gastos de administración	-68.8	-14.3	-28.3	-14.4	-32.0	-72.8
Resultado de operación	-68.8	-14.3	-28.3	-14.4	-32.0	-72.8
Producto financiero	40.2	20.7	39.9	19.9	37.9	27.9
Gasto financiero	-2.5	-0.1	-0.2	-0.5	-0.6	-1.3
Otros productos	11.6	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
Otros gastos	-0.8	-1.2	-2.1	-0.9	-1.1	-0.3
Excedente antes de reservas e impuestos	-20.2	5.3	9.3	4.2	4.2	-46.4
Reserva Legal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Impuesto sobre la renta	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado neto	-20.2	5.3	9.3	4.2	4.2	-46.4