

ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

Informe de mantenimiento de clasificación de riesgo

Sesión Ordinaria Nº 6172020 del 20 de octubre de 2020.

Fecha de ratificación: 30 de octubre de 2020.

Información financiera no auditada a junio de 2020 y auditada a diciembre de 2019.

Contactos: Claudia Córdova Larios
Marco Orantes Mancia

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

1. CLASIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de mantenimiento de Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante Atlántida Vida o la Aseguradora), con información financiera no auditada a junio de 2020 y auditada a diciembre de 2019.

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

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

* La clasificación no varió respecto a la anterior.

Explicación de la clasificación otorgada¹:

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

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

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

SLV: indicativo de país para las clasificaciones que SCRiesgo otorga en El Salvador. El indicativo no forma parte de la escala de clasificación en El Salvador. La escala utilizada por la Clasificadora está en estricto apego a la Ley del

Mercado de Valores y a las Normas técnicas sobre las Obligaciones para las Sociedades Clasificadoras de Riesgo.

2. FUNDAMENTOS

Fortalezas

- La clasificación otorgada está altamente vinculada al soporte financiero que Atlántida Vida recibiría por parte de su principal accionista en caso que esta lo requiera.
- La Aseguradora se beneficia del reconocimiento de marca y estrategia corporativa del Grupo al que pertenece. Esto se manifiesta en el apoyo comercial, operativo, técnico y logístico.
- La base patrimonial es robusta, favorecida por la reciente aportación de capital de los accionistas, permitiéndole coberturas amplias para la suscripción de riesgos y flexibilidad financiera en un entorno de crisis.
- Los activos más líquidos conservan una disponibilidad alta para cubrir requerimientos de corto plazo. La mayor parte del portafolio de inversiones está colocado en entidades de calidad crediticia adecuada.
- 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

- Ejecutar la estrategia comercial de manera eficiente, que le permita ganar participación de mercado en una industria altamente competitiva y en un contexto

“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.

operativo retador debido a la crisis generada por el COVID-19.

- Lograr un volumen de negocios que le permita generar retornos positivos. SCRiesgo reconoce que las pérdidas del ejercicio actual son propias de la etapa inicial de operaciones, y espera que una vez alcanzado el punto de equilibrio, se obtengan resultados favorables y acordes a los riesgos suscritos.
- 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.
- Desarrollo de nuevos productos y plataformas tecnológicas.
- Establecer alianzas estratégicas a nivel nacional e internacional para fortalecer la producción de primas.
- Avances en la cultura de seguro, podría generar un ambiente de mayor crecimiento en primas.

Amenazas

- Contexto económico debilitado por los efectos de la crisis sanitaria por COVID-19.
- 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.
- Modificaciones en la normativa local podrían afectar el ambiente operativo y negocios.

3. CONTEXTO ECONÓMICO

3.1 Análisis de la plaza local

El brote del nuevo Coronavirus ha generado una desaceleración significativa en la economía mundial debido a la suspensión total o parcial de las actividades productivas. Las disposiciones tomadas por el Gobierno con el propósito de minimizar los contagios afectaron de manera transitoria la actividad económica local. Esta situación originó incidencias negativas en el desempeño de sectores como: restaurantes, turismo, actividades de entretenimiento, comercio mayorista y minorista, transporte, construcción y sus subsectores.

Los paquetes de financiamientos aprobados al Gobierno de USD2,000 millones para asistir la crisis sanitaria, y USD1,000 millones para la fase de recuperación, aumentará significativamente el déficit fiscal, dejando poco margen de maniobra para una reactivación acelerada de inversión pública. El soporte necesario para atender la pandemia y desastres naturales podría retrasar la ejecución de los grandes proyectos contemplados en el Plan de Gobierno del presidente Bukele (el tren del Pacífico, el nuevo aeropuerto en oriente y la modernización de los puertos marítimos).

Una adecuada reactivación de la economía salvadoreña supone el reto de una gestión eficiente de la crisis sanitaria ante potenciales rebrotes que implicarían cierres temporales. La tensión política entre el ejecutivo y el parlamento, que dificulta la ratificación de préstamos de manera expedita; en nuestra opinión impone retos en la continuidad de la normalización de las actividades del sector privado y público.

Por otra parte, el país muestra una mejora en los indicadores de criminalidad, reflejado en una baja del índice de homicidios desde la segunda mitad del 2019; asimismo continuó diversificando la matriz energética y efectuando avances en proyectos de modernización de infraestructura vial, entre estos: el periférico Claudia Lars, y los Bypass en la Libertad y San Miguel.

Las elecciones para diputados y alcaldes en febrero de 2021 podrían reconfigurar el esquema político en el parlamento y algunos gobiernos locales. Realizar cambios estructurarles, agilizar la aprobación del presupuesto y elaborar adecuadas reformas fiscales, dependerá de un mejor dialogo entre el Gobierno en turno y la futura Asamblea Legislativa.

3.2 Producción nacional

A junio de 2020, el PIB cerró en USD11,902 millones y mostró una reducción interanual del 9.3% (USD1,319.6 millones) a precios corrientes. Con un aporte conjunto del 11.5% al PIB, las ramas económicas que mostraron crecimiento fueron; actividades financieras y de seguros (1.8%); suministro de agua, alcantarillados y gestión de desechos (1.3%); así como suministro de electricidad (2.6%).

Mientras que las cuatro industrias que en conjunto aportan un 40.0%, registraron contracciones en el siguiente orden: manufactura (32.0%), comercio, reparación de vehículos (31.5%), administración pública y defensa (1.8%) y actividades inmobiliarias (5.5%). Por su parte, las actividades de hostelería y restaurantes, arte-recreativas y construcción fueron las más afectadas con caídas superiores al 35.0%

En consideración a las restricciones temporales de movilidad que afectaron el comercio, la CEPAL¹ proyectó una caída del crecimiento en Latinoamérica del 9.1% para este año. Localmente el Banco Central de Reserva (BCR) estima una contracción entre el 6.5% y 8.5%, y para 2021 un crecimiento entre el 1.6% y 3.8% del PIB.

3.3 Finanzas públicas

El Gobierno Central consolidado registró un déficit fiscal de 2.7% en el segundo trimestre de 2020, explicado principalmente por una menor recaudación de impuestos, y un aumento del gasto público durante la pandemia. El saldo de la deuda pública alcanzó USD21,258.4 millones, según cifras preliminares del BCR, el indicador deuda sobre PIB podría alcanzar el 89.3% con la emisión de USD1,000 millones que realizó el ejecutivo a inicios de julio.

3.4 Comercio exterior

A junio 2020, las exportaciones acumularon USD2,196.7 millones, con una variación interanual de -27.6%, USD837.1 millones menos respecto al mismo período del 2019. Los niveles de inversión detenidos incidieron en la reducción de la demanda de bienes utilizados en los procesos de producción interna. La industria manufacturera incluyendo maquilas con un peso del 95% de las exportaciones cerró en USD2,073 millones, monto que reflejó una variación interanual de -29%.

Las importaciones alcanzaron USD4,894.9 millones, con una variación interanual de -18.1% (USD1,080.8 millones); respecto del año anterior. Por volumen, industria manufacturera importó 16.4% menos, seguido de maquila (-45.0%) y suministros de electricidad (-3.8%). Las medidas implementadas por el país y sus socios comerciales para evitar contagios afectaron el comportamiento en la demanda interna y externa de bienes.

3.5 Inversión extranjera directa

A junio de 2020, el país registró un flujo neto de IED de USD283.3 millones, cifra un 106.8% mayor al mismo periodo del año anterior. Explicado principalmente por un incremento en el rubro de información y comunicaciones con USD307.61 millones (+87.3% interanual). España con USD302.33 millones y Estados Unidos USD45.5 millones; fueron los principales países con mayor aporte de inversión.

En el contexto de la pandemia, con el aplazamiento de inversiones de capital en nuevos proyectos y la interrupción en las cadenas de suministro, la contracción más sensible se registró en la industria manufacturera (71.51%) y el comercio al por mayor y menor (61.69%).

3.6 Remesas familiares

En abril, el mes más álgido de la crisis, el flujo de remesas mostró una contracción del 40% en relación con su interanual, y de forma acumulado su contracción fue 9.8%. El descenso en los flujos estuvo directamente relacionado al desempleo de Estados Unidos (abril: -17.8% empleo hispano), y la disminución en su actividad económica.

Cabe señalar, que las remesas familiares han mostrado una recuperación en los últimos meses finalizados a junio 2020 (USD2,523.3 millones), explicado por una mejor dinámica en la actividad económica de los EE. UU. Según la Oficina de Análisis Económico (BEA por sus siglas en inglés) los indicadores de corto plazo en el citado país muestran una notable reducción en las solicitudes de seguros por desempleo. Lo anterior, muestra perspectivas favorables en el corto plazo en la recepción de remesas.

4. MERCADO DE SEGUROS

El sector registró un crecimiento interanual en la producción de primas del 2.3% a junio de 2020, reflejando una desaceleración con respecto a la tasa observada en

¹ Informe especial COVID-19 N° 5 de la CEPAL – julio de 2020

junio de 2019 (10.0%), determinado por la menor dinámica de la economía a causa de la crisis sanitaria por COVID-19, la disrupción comercial y la reducción del consumo interno, factores que impactaron principalmente los seguros de daños.

Los ramos que exhibieron mayor crecimiento interanual son accidentes y enfermedades (13.1%) y vida (6.7%); mientras que autos y otros seguros de daños generales decrecieron en 11.4% y 5.6%, respectivamente. El nivel de retención del sector pasó a 61.1% desde 64.5% en el lapso de doce meses, destacando su estabilidad en los últimos años.

Un aspecto relevante en el desempeño de la industria de seguros fue la notable disminución en los siniestros. Los reclamos pagados totalizaron USD135.8 millones a junio de 2020, presentando una contracción interanual del 18.6%, explicado por las medidas de confinamiento impuestas por el Gobierno para reducir el contagio por COVID-19, que duraron cerca de tres meses.

La siniestralidad incurrida se ubicó en 49.2%, el indicador más bajo desde 2013. No obstante, se prevé que los indicadores de siniestralidad aumenten ligeramente por los costos causados por las tormentas Amanda y Cristóbal en el mes de junio y el levantamiento de las medidas de restricción de movilidad.

La industria consolidó una utilidad neta de USD26.6 millones al primer semestre de 2020, reflejando el mejor desempeño de los últimos seis períodos interanuales analizados, debido a la menor incidencia de siniestros, la expansión en la producción de primas, el menor aporte de los otros gastos y el control de los gastos operativos.

El margen técnico alcanzó el 16.7% (junio de 2019: 12.3%); mientras que la rentabilidad promedio sobre activos mejoró a 5.7% desde 4.5% en el lapso de doce meses. En términos de eficiencia, el índice de cobertura, que mide la participación de los costos técnicos y gastos operativos en el total de primas ganadas netas, mejoró a 93.0% desde 98.3%, en línea con el desempeño en resultados.

El sector exhibe adecuados niveles de liquidez, el indicador de activos líquidos a reservas totales se ubicó en 1.7 veces (junio de 2019: 1.6 veces). En términos de solvencia, la industria continúa registrando niveles favorables, el indicador de suficiencia patrimonial regulatorio se situó en 80.3% (junio de 2019: 73.8%). Estos niveles le permiten al sector absorber desviaciones inesperadas en el

comportamiento de siniestros, bajo un entorno de incertidumbre por la crisis.

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 1 de febrero de 2020.

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

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

5.3 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.

Con la autorización para el inicio de operaciones, otorgado por la Superintendencia del Sistema Financiero en diciembre 2019, Atlántida comenzó a ejecutar su plan

comercial en 2020, enfocándose en cinco estrategias macro de comercialización de los productos, que involucra a diferentes socios comerciales: Banco Atlántida; Atlántida Capital; agentes independientes, corredurías y corredores; agencia *in-house*; y Administradoras de Fondos de Pensiones.

Si bien Atlántida Vida cuenta con el canal cautivo del Banco y otras empresas relacionadas, ha definido a los corredores y corredurías como su principal medio de comercialización para los primeros años de operación y en el mediano plazo creará la agencia *in-house* para contar con su propia fuerza de ventas y alcanzar otros segmentos de mercado.

A junio 2020, 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.

El plan comercial incorpora aspectos de tarifas de productos, comisiones a agentes intermediarios y un enfoque de atención al cliente. Todo lo anterior, tiene un plan de seguimiento y monitoreo para garantizar el cumplimiento de las metas y proyecciones de la Aseguradora.

5.4 Gobierno corporativo

Atlántida Vida se rige por sus estatutos, código de gobierno corporativo, código de conducta y normativa legal que regulan su funcionamiento, ejerciendo las debidas actividades administrativas y de control para el mejor uso de los recursos institucionales.

La Asamblea General de Accionistas es la autoridad máxima de la Aseguradora, en los estatutos se reconoce esta atribución al igual que sus funciones fundamentales y competencias para adoptar toda clase de acuerdos referentes a su gobierno y en general, a todas las medidas que reclamen el cumplimiento del interés común de los socios.

La Junta Directiva es elegida por la Asamblea General de Accionistas y está conformado por cinco miembros propietarios y cinco suplentes, elegidos para un período de tres años. Los funcionarios participan en la gestión de la

Institución y cuentan con una amplia experiencia en el sector de seguros y financiero. A junio de 2020, la Junta Directiva se compone de la siguiente manera:

Junta Directiva de Atlántida Vida	
Arturo Herman Medrano Castañeda	Director Presidente
Guillermo Bueso Anduray	Director Vicepresidente
Franco Edmundo Jovel Carillo	Director Secretario
José Faustino Laínez Mejía	Primer Director
Fernando Luis de Margelina Alonso de Velasco	Segundo Director
Ilduara Augusta Guerra Levi	Director Suplente
Gabriel Eduardo Delgado Suazo	Director Suplente
Manuel Enrique Dávila Lazarus	Director Suplente
Manuel Santos Alvarado Flores	Director Suplente
Carlos Javier Herrera Alcántara	Director Suplente

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

La Aseguradora cuenta con los siguientes Comités de Junta Directiva: Auditoría, Riesgos, Cumplimiento, Reaseguros, Inversión 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.

En el proceso inicial de operaciones, las gestiones administrativas y comerciales están siendo ejecutadas por el Gerente General y Gerente Comercial, apoyados de la experiencia de su casa matriz y de la consultoría actuarial externa. En cuanto a la gestión financiera y legal, la Aseguradora recibe soporte a través de Banco Atlántida.

La Compañía cuenta con un número reducido de empleados, el cual se irá incrementando en la medida que el volumen de operaciones aumente. 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. A junio de 2020, la Aseguradora contaba con 10 empleados, 50% se dedican a labores relacionadas con la actividad aseguradora y el 50% restante, es personal de apoyo.

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 2018-2019 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. Los estados financieros a junio de 2020 son no auditados.

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.

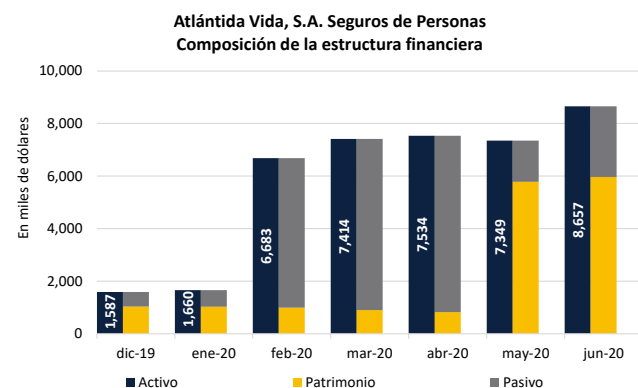
6.1 Estructura financiera

El activo total registró USD8.7 millones a junio de 2020, creciendo en USD7.3 millones respecto a lo observado en el mismo mes del 2019, favorecido por nuevos aportes de capital, que incrementaron las inversiones y disponibilidades. Dentro de la estructura de balance, el

portafolio de inversiones financieras representó el 48.3%, disponibilidades (29.1%), sociedades deudoras de seguros y fianzas (14.1%) y otros activos (8.5%).

Las obligaciones totales ascendieron a USD2.7 millones y significaron el 31.1% de la estructura financiera (junio de 2019: 17.4%). En línea con el inicio de operaciones y de riesgos suscritos, la Compañía comenzó a constituir las reservas técnicas y para siniestros desde marzo de 2020, acumulando un saldo de USD769.0 mil a junio del mismo año, con una participación del 28.6% del pasivo. Además, reconoció obligaciones financieras por USD721.6 mil (26.8% del pasivo y 12.1% del patrimonio), las cuales corresponden a un crédito que obtuvo con su banco relacionado para capital de trabajo.

El patrimonio totalizó USD5.9 millones a junio de 2020, aumentando en USD4.8 millones respecto a junio de 2019, explicado por el incremento en el capital social y ligeramente reducido por las pérdidas del ejercicio. SCRiesgo considera que la base patrimonial de Atlántida Vida es favorable para acompañar la suscripción de riesgo y brindar flexibilidad financiera en un entorno operativo desafiante.



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.2 Gestión de la liquidez y calidad de activos

Las disponibilidades e inversiones registraron USD6.7 millones y representaron el 77.4% del activo total (junio de 2019: 77.2%). El indicador de liquidez a reservas fue de 8.7 veces mientras que el promedio de compañías especializadas en seguros de personas fue de 1.5 veces. Las amplias coberturas son explicadas por el bajo volumen de reservas técnicas y para siniestros por su reciente inicio de operaciones.

A junio de 2020, la cartera de inversiones estaba compuesta por fondos de inversión abiertos (34.5%) valores y depósitos en bancos de El Salvador (32.3%) y títulos garantizados por el Soberano (31.7%). En opinión de SCRiesgo, el portafolio exhibe una adecuada calidad crediticia, considerando las clasificaciones de riesgo de la mayoría de entidades e instrumentos que componen el portafolio.

Las primas por cobrar totalizaron USD71.3 mil al término del primer semestre del 2020 (0.8% del activo) y no presentaron mora debido al enfoque inicial de operación con empresas relacionadas, lo cual incidió positivamente en su gestión de liquidez.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de liquidez						
Liquidez	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	Sector*
Activos líquidos / Reservas	N/A	N/A	N/A	3582.8	8.7	1.5
Activos líquidos / Pasivos	4.4	2.6	2.0	1.0	2.5	1.1
Activos líquidos / Activos totales	77.2%	71.7%	69.2%	91.9%	77.4%	70.3%
Primas por cobrar / Activos totales	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	20.3%

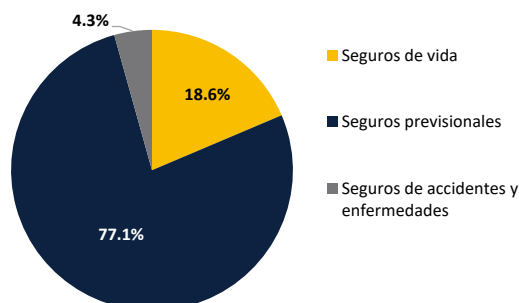
Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

6.3 Primas

Atlántida Vida registró USD1.7 millones en primas emitidas netas a junio de 2020, determinado por la suscripción en el ramo previsional (reaseguro tomado) por la póliza colectiva de invalidez y sobrevivencia para afiliados de las AFP; dicho ramo representó el 77.1% de las primas netas totales, mientras que los ramos de vida (18.6%), accidentes y enfermedades (4.3%) complementaron la suscripción. La Aseguradora logró adjudicarse una porción del negocio de invalidez y sobrevivencia con ambas AFP hasta finalizar el 2020; administrando el 33.0% de una póliza y el 5.0% en otra.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas
Composición de las primas por ramo a junio 2020



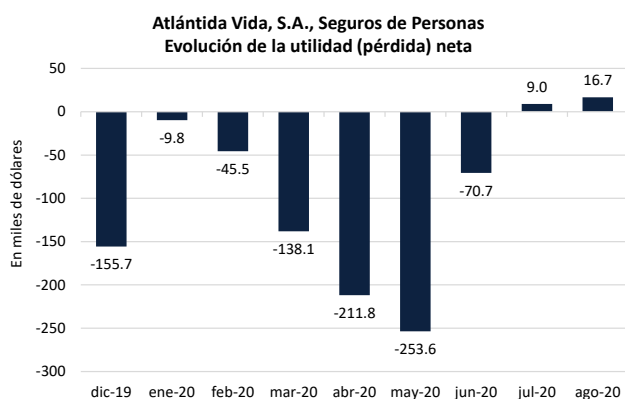
Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas.

La Compañía prevé una producción de primas favorable para el 2020, vinculada a las sinergias provenientes del Grupo Atlántida. SCRiesgo considera, que la proyección de primas para el primer año de operaciones es razonable, debido al continuo crecimiento del volumen de negocios de las empresas relacionadas a pesar del entorno operativo adverso. No obstante, será un reto para la Entidad administrar adecuadamente la maduración de la cartera de riesgos suscritos.

6.4 Rentabilidad

Al término del segundo trimestre del 2020, el desempeño estuvo en función de una tendencia creciente en la producción de primas, ausencia de reclamos de asegurados, un alto componente de gastos operativos y la constitución inicial de reservas por siniestros. Las participaciones elevadas de las erogaciones frente a los ingresos son naturales para una empresa con corta trayectoria en el sector de seguros. En consecuencia, los resultados finales continuaron negativos, comportamiento observado desde los primeros meses del 2019.

El margen técnico se ubicó en 14.8% a junio de 2020 (sector de seguros de personas: 15.9%), favorecido por el resultado técnico positivo de todos los ramos de seguro. Sin embargo, el índice de gestión combinada fue de 108.9% y el resultado neto adverso se situó en USD70.7 mil. SCRiesgo reconoce que las pérdidas del ejercicio actual son propias de la etapa inicial de operaciones, y espera que una vez alcanzado el punto de equilibrio, se obtengan resultados favorables y acordes a los riesgos suscritos.



Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

Atlántida Vida prevé cerrar el 2020 con utilidades, en virtud del desempeño técnico del negocio y la captación de primas de su base de asegurados. Cabe señalar, que en los meses finalizados a julio y agosto del mismo año, la

Entidad registró utilidades netas por USD9.0 mil y USD16.7 mil, respectivamente. Será un reto para la Aseguradora consolidar su operación y evidenciar un desarrollo exitoso de su modelo de negocios.

6.5 Reaseguros

Atlántida Vida presenta una política de cesión moderada, coherente con la fase inicial de operaciones. Las reaseguradoras que forman parte de su programa de reaseguro cuentan con prestigio internacional alto y riesgo de crédito bajo, por lo que SCRiesgo considera que el riesgo de contraparte que enfrenta la Compañía al iniciar operaciones está mitigado adecuadamente.

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.

Contratos de reaseguro vigentes				
Ramo	Tipo de contrato	Hannover Rück SE	Reaseguradora Patria, S.A.	Scor SE
Individual de accidentes personales	Cuota parte	50.0%	25.0%	25.0%
Colectivo de vida	Cuota parte	70.0%	20.0%	10.0%
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	AA-S&P	A AM Best	AA-S&P

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

6.6 Solvencia

En mayo de 2020, se materializó un incremento al capital social por un monto de USD5.0 millones, con el fin de fortalecer la solvencia patrimonial para la captación de riesgos provenientes de las pólizas emitidas y absorber adecuadamente los gastos del inicio de operaciones. A junio de 2020, el patrimonio neto excedió en 513.8% al mínimo requerido por la regulación local (junio de 2019: 18.7%).

El patrimonio representó el 68.9% de la estructura financiera a junio de 2020 (mercado de seguros de personas: 33.7%). En opinión de SCRiesgo, la base patrimonial de Atlántida Vida es favorable para acompañar la suscripción de riesgo y brindar flexibilidad financiera en un entorno de crisis.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas: Indicadores de solvencia						
Solvencia	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	Sector
Suficiencia patrimonial	18.7%	18.7%	7.4%	7.4%	513.8%	55.5%
Patrimonio / Activo Total	82.6%	72.5%	65.4%	12.1%	68.9%	33.7%
Pasivo / Patrimonio	21.1%	38.0%	53.0%	724.6%	45.1%	196.6%
Variación patrimonio	0.3%	-8.1%	-13.1%	-23.7%	420.3%	22.8%

Sector: solamente incluye sociedades especializadas en seguros de personas.

Fuente: Estados financieros de Atlántida Vida.

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	jun-19	%	sep-19	%	dic-19	%	mar-20	%	jun-20	%
Activo										
Disponibilidades	21	1.5%	32	2.1%	37	2.3%	5,749	77.5%	2,523	29.1%
Inversiones financieras	1,051	75.7%	1,053	69.6%	1,061	66.8%	1,065	14.4%	4,179	48.3%
Primas por cobrar	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	3	0.0%	71	0.8%
Sociedades deudoras de seguros y fianzas	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	1,219	14.1%
Activo fijo neto	1	0.1%	6	0.4%	5	0.3%	10	0.1%	9	0.1%
Otros activos	315	22.7%	423	27.9%	484	30.5%	587	7.9%	656	7.6%
Total Activo	1,388	100.0%	1,513	100.0%	1,587	100.0%	7,414	100.0%	8,657	100.0%
Pasivo										
Reservas técnicas	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	2	0.0%	50	0.6%
Reservas para siniestros	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	719	8.3%
Sociedades acreedoras de seguros y fianzas	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0	0.0%	376	4.3%
Obligaciones financieras	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	753	10.2%	722	8.3%
Obligaciones con intermediarios	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	0	0.0%	13	0.2%
Otros pasivos	242	17.4%	416	27.5%	550	34.6%	5,760	77.7%	811	9.4%
Total pasivo	242	17.4%	416	27.5%	550	34.6%	6,515	87.9%	2,691	31.1%
Patrimonio										
Capital social	1,015	73.1%	1,015	67.1%	1,015	64.0%	1,015	13.7%	6,015	69.5%
Reservas	168	12.1%	168	11.1%	168	10.6%	168	2.3%	168	1.9%
Patrimonio restringido	8	0.6%	8	0.5%	8	0.5%	8	0.1%	8	0.1%
Resultado del ejercicio	(46)	-3.3%	(96)	-6.3%	(156)	-9.8%	(138)	-1.9%	(71)	-0.8%
Total Patrimonio	1,147	82.6%	1,097	72.5%	1,037	65.4%	899	12.1%	5,967	68.9%
Total Pasivo y Patrimonio	1,388	100.0%	1,513	100.0%	1,587	100.0%	7,414	100.0%	8,657	100.0%

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estado de Resultados										
En miles de dólares	jun-19	%	sep-19	%	dic-19	%	mar-20	%	jun-20	%
Prima emitida	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	3	100.0%	1,671	100.0%
Prima cedida	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-4	-135.2%	-418	-25.0%
Prima retenida	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-1	-35.2%	1,254	75.0%
Gasto por reserva de riesgo en curso	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-2	-60.0%	-53	-3.1%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	2.5%	3	0.2%
Prima ganada neta	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-3	-92.7%	1,204	72.0%
Siniestro bruto	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Salvamentos y recuperaciones	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Siniestro Pagados Netos de Salvamentos y Recup.	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Recuperación de reaseguro	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Siniestro retenido	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-719	-43.0%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Siniestro incurrido neto	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-719	-43.0%
Comisión de reaseguro	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	6.1%	19	1.2%
Gastos de adquisición y conservación	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	-1.8%	-257	-15.4%
Comisión neta de intermediación	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	4.4%	-238	-14.2%
Resultado técnico	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-3	-88.4%	247	14.8%
Gastos de administración	-73	0.0%	-133	0.0%	-204	0.0%	-138	-4157.4%	-354	-21.2%
Resultado de operación	-73	0.0%	-133	0.0%	-204	0.0%	-140	-4245.8%	-107	-6.4%
Producto financiero	28	0.0%	42	0.0%	55	0.0%	13	382.1%	66	3.9%
Gasto financiero	-1	0.0%	-2	0.0%	-2	0.0%	-11	-346.2%	-30	-1.8%
Otros productos	0	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1	34.2%	2	0.1%
Otros gastos	0	0.0%	-4	0.0%	-6	0.0%	0	-0.7%	-1	-0.1%
Excedente antes de reservas e impuestos	-46	0.0%	-96	0.0%	-156	0.0%	-138	-4176.5%	-71	-4.2%
Reserva Legal	0	0.0%	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%	0	0.0%
Resultado neto	-46	0.0%	-96	0.0%	-156	0.0%	-138	-4176.5%	-71	-4.2%

Página 10 de 10

Más información

www.scriesgo.com

Oficinas

Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936

Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936

San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419