

## SEGUROS ATLÁNTIDA, S.A.

**Comité No. 207/2024**

**Informe con EEFF no Auditados al 30 de junio de 2024**

**Fecha de comité: 15/10/2024**

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

### Equipo de Análisis

Adrián Pérez  
[aperez@ratingspcr.com](mailto:aperez@ratingspcr.com)

Adalberto Chávez  
[achavez@ratingspcr.com](mailto:achavez@ratingspcr.com)

(+503) 2266-9471

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-22	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24
Fecha de comité	28/04/2023	24/10/2023	16/01/2024	26/04/2024	30/08/2024	15/10/2024
Fortaleza Financiera	EA-	EA	EA	EA	EA	EA
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la Calificación

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

*Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.*

*La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.*

*“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye 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.*

### Racionalidad

En Comité de clasificación de riesgo, 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 no auditados al 30 de junio 2024. La clasificación se fundamenta en el modelo de negocio de la aseguradora, centrado en seguros generales. Además, se considera el crecimiento en la suscripción de primas, aunque con una alta concentración en el ramo de incendio. También, se destaca la estabilidad en los indicadores de liquidez, solvencia y los buenos niveles de rentabilidad. Finalmente, se toma en cuenta el respaldo financiero de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

### Perspectiva

Estable

### Resumen Ejecutivo

- **Buena calidad de activos y cobertura de pasivos técnicos.** PCR considera que la calidad de los activos de Seguros Atlántida es buena. Su política conservadora, la diversificación y calidad crediticia de las inversiones respaldan adecuadamente sus compromisos técnicos. Al 30 de junio de 2024, el portafolio de inversiones totalizó US\$9.5 millones, sin cambios significativos respecto al mismo periodo del año anterior. Este portafolio se compone principalmente de depósitos a plazo fijo (37.26%), papeles bursátiles (25.38%) y participaciones en fondos de inversión (22.24%). Por su parte, el 74.6% del portafolio se encuentra en instrumentos con calificación A o superior, destacando los emisores con calificación AAA, que representan el 38.3% del total. A junio de 2024, el indicador de suficiencia de inversiones se situó en 16.4%, comparado con el 45.2% de junio de 2023, debido a un aumento en las reservas técnicas y el patrimonio neto mínimo, sin embargo, el indicador sigue presentados niveles adecuados.
- **Niveles de liquidez estables.** El indicador de liquidez resultó en 0.9 veces, mostrando una reducción en comparación al 1.4 veces de junio 2023. Lo anterior, es resultado del incremento en los pasivos. No obstante, la aseguradora mantiene una significativa proporción de instrumentos de corta recuperación en su portafolio, los cuales representan el 80.5% del total.
- **Alta concentración de primas por cobrar en ramo de incendio.** La calificadoradora considera que la calidad de las primas podría verse limitada por la alta concentración en el ramo de incendio y los niveles de vencimiento observados en otros seguros generales y automotores. No obstante, destaca la efectividad en el cobro, que fue mejor que el promedio del sistema, y el adecuado nivel de cobertura sobre las primas

vencidas. A la fecha de análisis, la aseguradora reportó un aumento del 150.5% frente a junio de 2023 en las primas por cobrar, impulsado principalmente por el ramo de Incendios y Líneas Aliadas, que creció US\$2.60 millones. El 15.2% de las primas se reportaron como vencidas, superando el 12.5% del promedio del sistema. Los ramos con mayores vencimientos fueron navegación aérea y automotores, con tasas de 51.1% y 41.7%, respectivamente. La aseguradora registró US\$0.26 millones en provisión por incobrabilidad, cubriendo el 54.9% de las primas vencidas. El periodo de rotación de primas por cobrar fue de 84 días, inferior al promedio del sistema, que reportó 96 días.

- **Adecuación de reservas acorde a la evolución del negocio.** Las reservas totalizaron US\$3.6 millones, lo que representa un incremento del 41.2% respecto a junio de 2023. Este aumento está alineado con la mayor suscripción de negocios en el ramo de incendio, lo que generó un incremento del 40.6% (US\$0.8 millones) en la reserva de riesgo en curso. Adicionalmente, la reserva por siniestros reportados creció un 42.9%, impulsada por siniestros en el ramo de fianzas. Las reservas de riesgo en curso representaron el 74.7% del total de reservas, seguidas de la reserva por siniestros reportados (20.1%) y el 5.2% restante corresponde a la constitución de reservas IBNR.
- **Niveles de solvencia adecuados.** En opinión de PCR, la aseguradora mantiene un nivel adecuado de solvencia, sustentado principalmente en la retención de utilidades. Sin embargo, es fundamental que el crecimiento del patrimonio esté en línea con el de las obligaciones, para evitar un incremento en los niveles de apalancamiento y limitaciones en la suficiencia patrimonial. Para abordar esto, la aseguradora está en proceso de aprobación de un aumento de capital. El patrimonio neto de la aseguradora cerró en US\$9.63 millones, con una suficiencia patrimonial de US\$5.15 millones, lo que refleja un margen adecuado para enfrentar excesos en obligaciones futuras. El indicador de suficiencia patrimonial (115.0%) se encuentra por encima del mínimo legal y del promedio del sistema asegurador (58.4%), lo que garantiza una sólida posición de solvencia. La razón de apalancamiento patrimonial aumentó a 2.3 veces en junio de 2024, significativamente superior a los 1.4 veces registrados en junio de 2023.
- **Desempeño técnico favorable.** En opinión de la calificadora, el buen desempeño técnico de Seguros Atlántida contribuyó a la recuperación de los niveles de rentabilidad. No obstante, se considera esencial que la aseguradora continúe fortaleciendo sus mecanismos de protección, mediante una adecuada cobertura de reaseguro y la adecuación de reservas, para mitigar el riesgo asociado a la concentración de primas en el ramo de incendio. Los niveles de rentabilidad de la aseguradora evolucionaron positivamente, alcanzando un margen neto del 11.3% (junio 2023: 5.5%). El buen desempeño técnico, gracias a la evolución de las primas, aunado a los controlados niveles de siniestralidad y eficiencia de gastos, junto con el reconocimiento de otros ingresos de ejercicios anteriores, contribuyó a la mejora de los indicadores. La rentabilidad sobre el patrimonio fue del 13.1% (junio 2023: 6.0%), mientras que el rendimiento anualizado sobre activos alcanzó el 4.0% (junio 2023: 2.6%).

## Factores Claves

### Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de las primas netas, diversificación de estas y que permitan una mayor participación dentro del mercado.
- Mejora en los indicadores de eficiencia que los posiciones mejores o cercanos al sector.

### Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Incumplimientos de indicadores regulatorios tales como suficiencia patrimonial y de inversiones, así como una degradación en la calidad crediticia de los reaseguradores contratados.
- Disminución significativa de la participación del mercado, así como un aumento en la siniestralidad del negocio que limiten el Resultado Técnico, rentabilidad y solvencia de la entidad.
- Deterioro en el ciclo de efectivo de la Aseguradora producto del atraso considerable en el pago de las primas por cobrar, así como una reducción en los niveles de liquidez.

## Metodología Utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales (PCR-SV-MET-P-031), vigente del Manual de Calificación de Riesgo aprobado en Comité de Metodologías con fecha 06 de noviembre de 2023. Normalizado bajo los lineamientos del Art.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

- **Información Financiera:** Estados Financieros Intermedios de junio 2023 a junio 2024. Estados Financieros Auditados de diciembre 2018 a 2023.
- **Perfil de la institución:** Políticas de reaseguro, Políticas de Inversión.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Determinación del patrimonio neto, indicadores de la Superintendencia del Sistema Financiero.
- **Riesgo de Mercado:** Composición del portafolio de inversión, detalle para la determinación de base de inversión.

## Limitaciones potenciales para la clasificación

---

**Limitaciones encontradas:** A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones.

**Limitaciones potenciales:** PCR dará seguimiento al comportamiento de la concentración en las primas del ramo de incendio y posibles impactos que esto pueda ocasionar.

## Hechos de Importancia

---

- En fecha 14 de febrero del año 2024, la Junta General de Accionistas aprobó por unanimidad la Modificación al Pacto social por aumento de capital por un monto de US\$7.99 millones y reunión de texto íntegro.
- En fecha 11 de mayo de 2023, mediante comunicado de prensa la Superintendencia de Competencia autorizó la solicitud de concentración económica entre Inversiones Financieras Atlántida, S.A. y Seguros del Pacífico, S.A., por medio del cual Inversiones Financieras Atlántida, S.A. adquiere la mayoría de capital accionario de Seguros del Pacífico, S.A.
- En fecha 07 de enero de 2023, entró en vigor la modificación a la Ley del Cuerpo de Bomberos que incluye un impuesto ad-Valorem de 5% sobre las primas de las compañías de seguros, sobre prácticamente todos los tipos de seguros vendidos en el país, excepto los relacionados a créditos bancarios. Según lo establecido, el cobro del impuesto se aplicará en la prima de los seguros, ya sea que se paguen en su totalidad o de forma parcial, es decir por cuotas, tanto en contratos vigentes como en los nuevos, modificación, extensión o renovación. Para el caso de las primas que fueron contratadas, renovadas, extendidas o modificadas antes de la vigencia de la Ley de Bomberos no se les aplicará el cobro del impuesto.

## Panorama Internacional

---

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé una moderación del crecimiento económico estimado para 2024, el cual se ubicaría en 2.6% en 2024, y continuando con la tendencia de desaceleración por tercer año consecutivo. Esta tendencia es resultado de varios factores, incluyendo la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias más estrictas. A pesar de estos desafíos, a inicios de 2024, la actividad global se fortaleció, impulsada por un crecimiento más robusto de la economía de Estados Unidos. Las tasas de interés de referencia han iniciado un descenso más lento de lo previsto debido a las presiones inflacionarias persistentes en economías clave.

Adicionalmente, se prevé que la inflación mundial descienda a 4.5% en 2024, lo que ayudaría a que se cumplan con los objetivos de los bancos centrales, aunque a un ritmo más lento de lo previsto inicialmente. La alta inflación sigue siendo impulsada por los precios elevados de productos básicos y los choques de oferta, especialmente en el sector de alimentos. Aunque se proyecta una disminución de la inflación, la persistencia de fenómenos climáticos extremos y otros factores externos podrían generar volatilidad en los precios de los productos básicos. El fenómeno climático “La Niña” sigue siendo una de las problemáticas más importantes en la región para las economías en 2024. Se estima que continúe afectando las condiciones meteorológicas con una mayor probabilidad de sequías en algunas regiones y lluvias intensas en otras, lo que podría generar disrupciones en la producción agrícola y elevar los precios de los alimentos. Es importante destacar que, los datos disponibles al cierre de 2023 y al 30 de junio de 2024 indican que “La Niña” ha sido el principal fenómeno climático con mayor influencia en las condiciones económicas globales.

Con respecto a la región de América Latina y el Caribe, se prevé que su crecimiento disminuirá hasta un 1.8% en 2024, para repuntar a 2.7% en 2025. Los efectos persistentes de la restricción monetaria seguirán influyendo en el crecimiento a corto plazo; sin embargo, se pronostica que la disminución de la inflación permitirá a los bancos centrales reducir las tasas de interés, lo que podría estimular la inversión y ser beneficioso para la región. Por su parte, entre los riesgos que persisten se encuentran condiciones financieras mundiales más restrictivas, elevados niveles de deuda local y desaceleración de la economía de China, que afectaría a las exportaciones de la región, aunado al efecto por el cambio climático. En contraposición, si Estados Unidos presenta una actividad económica más sólida podría contrarrestar los efectos negativos y tener un impacto positivo en América Central y el Caribe.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1% en 2024 atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con una tasa de 3.9%, mostrando crecimiento más moderado con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, para Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.7% impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad económica; a pesar de desafíos políticos. Honduras se proyecta en 3.4%, manteniendo una relativa estabilidad macroeconómica y supeditado a una moderación de la inflación.; mientras que, El Salvador crecería en 3.2%, ante reformas económicas y fiscales estructurales. Adicionalmente, Guatemala estima un crecimiento de 3%, registrando un crecimiento moderado en remesas y estabilidad económica general. Finalmente, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento con una tasa estimada de 2.5%, explicada por el cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá.

Estados Unidos desempeña un papel importante en la dinámica económica global, teniendo un impacto significativo en la región de Centroamérica y el Caribe. Las exportaciones e importaciones estadounidenses son fundamentales para el comercio mundial, y cualquier cambio en la política comercial de Estados Unidos, como la imposición de aranceles y restricciones, puede alterar significativamente las cadenas de suministro globales. Se espera que a medida la FED continúe con el proceso de reducción en las tasas de interés de referencia, la economía estadounidense alcance una mayor dinámica de crecimiento.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes, manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y efectos adversos por el cambio climático, que continuarán siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

### **Desempeño económico de El Salvador**

Al primer semestre de 2024 la actividad económica del país, medida a través del Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE), presentó un decrecimiento al registrar una variación anual de -2.08%. Este comportamiento ha sido influenciado por menor actividad en rubros fundamentales para la economía, como el sector construcción, que muestra una variación interanual negativa de 16.1%. Por su parte, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un aumento de 2.6%, al primer trimestre del año, por debajo del rango proyectado por el Banco Central de Reserva para 2024 (3.0% - 3.5%).

Por su parte, la inflación medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) se ha moderado y colocado en niveles controlados, posterior al efecto inflacionario global. Aunque el índice general ha bajado hasta colocarse en 1.48% a junio de 2024; algunos sectores aún permanecen en niveles altos, como el de restaurantes y hoteles (5.53%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.63%) y salud (2.53%). El pronóstico del BCR para 2024 es que el índice oscile entre 0.5% y 1.0% debido a factores como el comportamiento del precio internacional del petróleo y sus derivados, la continuidad de proyectos de diversificación de la matriz energética impulsados por recursos renovables, lo que permitirá mantener bajos los precios de la electricidad, así como una moderada disminución en los precios de los alimentos.

Con respecto al sistema financiero regulado, la cartera de préstamos neta registró un crecimiento de 5.69% (US\$999 millones), totalizando los US\$18,558 millones, similar al crecimiento promedio de los últimos cinco cierres anuales (5.73%). En cuanto a los depósitos, totalizaron en US\$19,011 millones, con un aumento interanual de 4.15% (US\$758 millones); mientras que, el spread financiero se ubicó en 2.51%, mayor respecto a junio de 2023 (2.20%).

En cuanto a la situación fiscal del país, el Sector Público No Financiero (SPNF) a junio de 2024 registró un déficit fiscal de US\$157.0 millones, mayor al registrado a junio de 2023 (US\$34.2 millones). Cabe aclarar que el déficit a junio de 2024 no incluye la deuda previsional, dado que a partir de la reforma al sistema de pensiones en abril de 2023 se dejó de incluir como parte del SPNF. El comportamiento del déficit se explica por el aumento de los gastos y concesión neta de préstamos que registraron un incremento de 12.1% debido al aumento de gastos corrientes (12.0%) y gastos de capital (12.7%). Por su parte, los ingresos corrientes registraron un incremento de (8.9%), impulsados por los ingresos tributarios netos (11.0%) y por el superávit de operación de Empresas Públicas (33.5%).

Adicionalmente, la balanza comercial reportó un déficit de US\$4,580 millones, aumentando en 5.4% (US\$232.8 millones) como resultado del ligero incremento en las importaciones (+0.04%) y la reducción en las exportaciones (6.7%). El comportamiento en las exportaciones ha estado influenciado por la industria manufacturera de maquila con una disminución de 26.5%, aunado al comportamiento estable de las importaciones, que fueron impulsadas principalmente por las industrias manufactureras (+2.2%).

En cuanto a aspectos sociales, el país ha tenido avances significativos en términos de seguridad y control de la criminalidad, lo que genera un ambiente propicio para el desarrollo de negocios; sin embargo, se han tenido retrocesos en temas como transparencia, percepción de la corrupción y confianza en sistemas democráticos. Adicionalmente, se necesita mantener un crecimiento económico sostenible que permita continuar con la lucha por la erradicación de la pobreza y la alta vulnerabilidad frente a eventos climáticos.

Finalmente, las expectativas de crecimiento económico se mantienen moderadas. Para 2024, el BCR proyecta una tasa de crecimiento real del PIB en un rango del 3.0% al 3.5%, que será impulsado principalmente por la inversión privada y pública, y el turismo que es promovido por un ambiente de seguridad y certidumbre para personas y empresas, así como la demanda externa, que se espera favorezca a las exportaciones. El Salvador tiene como uno de los principales desafíos controlar los niveles de endeudamiento y robustecer los niveles de liquidez del país para afrontar sus compromisos financieros.

## **Mercado Asegurador de El Salvador**

---

El sector asegurador de El Salvador en el primer semestre de 2024 experimentó un crecimiento sostenido, impulsado por el aumento de las primas netas, principalmente en los seguros generales, y una reducción en la siniestralidad. Esto, sumado a una gestión eficiente de costos, mejoró la rentabilidad y los resultados técnicos. El fortalecimiento de los activos y el patrimonio ha reforzado la solidez financiera del sector, manteniendo bajos niveles de apalancamiento, lo que refleja estabilidad. En opinión de la calificadora, se espera un crecimiento impulsado por los seguros generales y de vida, con la adopción de tecnologías emergentes para mejorar la eficiencia operativa y la experiencia del cliente.

El sector está compuesto por 23 compañías, todas con capital salvadoreño, donde nueve se enfocan en seguros de personas y 14 en seguros generales. A pesar de la diversidad de compañías, el mercado está concentrado, ya que las cuatro principales aseguradoras (Grupo SISA, Grupo ASESUISA, MAPFRE y ACSA) controlan el 67.8% de las primas netas, con Grupo SISA liderando con el 23.7%. Las demás compañías se reparten el 32.2% restante del mercado.

Al cierre de junio de 2024 los activos del sistema totalizaron en US\$1,139.9 millones, registrando un incremento interanual del 6.7% equivalente a US\$71.8 millones. El aumento de los activos estuvo impulsado por la evolución de las inversiones financieras (+6.6%; US\$34.0 millones) y de las Primas por Cobrar (+US\$24.0 millones; 10.6%). Adicionalmente, las disponibilidades del sector reportaron un incremento del 17.9% (US\$12.3 millones). En cuanto a su composición las inversiones financieras representan el 48.1%, las primas por cobrar representaron el 22.0%, siendo estos los activos más importantes dentro del sector.

El portafolio de inversiones financieras, como principal responsable de los compromisos técnicos del negocio, se rige por el Art. 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, que recomienda adquirir valores de rápida convertibilidad emitidos por instituciones financieras con grado de inversión. En este sentido, la suma de disponibilidades e inversiones financieras cubrió 1.8 veces las reservas totales, ligeramente superior al 1.7 reportado en junio de 2023. Adicionalmente, el indicador de suficiencia de inversiones se ubicó en 19.4% (promedio histórico: 14.8%), lo que refleja una capacidad adecuada para cumplir con las obligaciones técnicas.

Los pasivos del sector aumentaron un 5.5%, alcanzando US\$656.3 millones, impulsados principalmente por el crecimiento de las cuentas por pagar y las obligaciones con reaseguradoras y asegurados, aunque las reservas disminuyeron un 1.6%. Las reservas totales representaron el 55.5% de los pasivos. El patrimonio cerró en US\$483.6 millones, con un incremento del 8.4% respecto a junio de 2023, principalmente por los resultados acumulados, lo que elevó la suficiencia patrimonial al 64.6% y mantuvo un apalancamiento bajo de 1.4 veces.

A junio de 2024, la industria aseguradora de El Salvador alcanzó US\$445.6 millones en primas netas, un aumento del 6.2% respecto al año anterior. Este crecimiento fue impulsado por los seguros generales, especialmente en los ramos de incendios y automotores. Sin embargo, el ramo de Rentas y Pensiones se contrajo significativamente en un 95.8% debido a reformas en el sistema de pensiones. Los seguros de personas representaron el 46.2% del total de primas, con los seguros de vida y accidentes/enfermedades como los más relevantes. Es importante destacar que, del total de primas netas, el 36.6% fue cedido a los reaseguradores.

Los siniestros pagados hasta junio 2024 disminuyeron un 11.3% con un total de US\$190.4 millones, principalmente por la reducción en pagos en los ramos de Rentas y Pensiones y seguros de vida. Los siniestros más significativos provinieron de los ramos de Accidentes y Enfermedades, que representaron el 30.2% de los pagos, y Automotores e Incendios con un 19.6% y 8.3%, respectivamente. La siniestralidad general bajó a 42.7%, mejorando respecto a 2023, y los siniestros netos cerraron con una disminución del 9.0%.

El sector mostró una rentabilidad mejorada, con un ROEA del 12.4% y un ROAA del 5.3%. El índice combinado del sector, que mide la capacidad para cubrir costos técnicos y administrativos, cerró en 98.1%, mostrando una gestión eficiente. El crecimiento de las primas, junto con una reducción en la siniestralidad, fortaleció la posición financiera de las aseguradoras, con un bajo apalancamiento y una estabilidad sólida.

La calificadora prevé que el sector continuara mostrando una evolución positiva en el corto y mediano plazo, sin embargo, aun enfrenta desafíos como la baja penetración de seguros, la necesidad de mayor educación financiera y el desarrollo de políticas públicas que fomenten la cultura del seguro. Barreras como la infraestructura inadecuada y un mercado laboral informal también limitan el crecimiento. Además, los factores macroeconómicos, geopolíticos y los efectos del cambio climático demandan una gestión de riesgos más proactiva, obligando a las aseguradoras a reformular sus modelos de negocio para adaptarse a las nuevas realidades del mercado.

## **Análisis de la Compañía**

---

### **Reseña Seguros Atlántida, S.A.**

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

por La Ley de Sociedades de Seguros. La aseguradora forma parte del conglomerado financiero cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Atlántida, S.A. quién es subsidiaria de Inversiones Atlántida, S.A.

### Estrategia y Operaciones

Dentro de su planeación estratégica la aseguradora pone en marcha un plan comercial que le permita potencializar sus productos en el mercado asegurador salvadoreño. La estrategia cuenta con cinco ejes internos que le ayudan a alcanzar las metas trazadas, y en los cuales se busca fortalecer sus negocios, alcanzar las metas financieras propuestas, cumplimientos regulatorios, mejoras a los procesos y sistemas, y el cuidado de su personal. Cada una de las estrategias involucra a diferentes socios comerciales, sinergias con su grupo empresarial y fortalecimientos de sus canales comerciales con agentes corredores.

### Productos

Seguros Atlántida, S.A. ofrece una gama de productos diseñados para proteger a personas y empresas frente a riesgos financieros, materiales y legales. Su oferta incluye fianzas, seguros residenciales y de automotores, brindando respaldo confiable ante eventos imprevistos.

Cabe destacar que, la aseguradora ocupa el puesto 16 de 23 aseguradoras en El Salvador, con una participación del 1.5% en las primas netas del sector. Esta posición muestra su relevancia moderada dentro del mercado asegurador del país.

### Gobierno Corporativo

Dentro de los factores cualitativos validados por PCR, se observó que la Aseguradora sigue cumpliendo con lo regulado en las “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo (NRP-17)” y “Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades Financieras” (NRP-20).

Es importante destacar que, en Junta General de accionistas celebrada el 27 de junio de 2023, se acordó la modificación del pacto social por cambio de razón social y venta de acciones de Seguros del Pacífico, S.A. a Seguros Atlántida, S.A.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA	
ACCIONISTA	% DE PARTICIPACIÓN
Inversiones Financieras Atlántida, S.A.	99.99734%
Guillermo Bueso Anduray	0.00266%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: PCR*

En fecha 21 de julio de 2023, se dio el cambio en la nómina de accionistas de la sociedad Seguros del Pacífico, S.A, producto de la venta de 37,610 acciones a Inversiones Financieras Atlántida, S.A. que equivalen al 99.99% del capital social de la sociedad; en esa misma fecha se procedió al nombramiento de la nueva Junta Directiva.

JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD		PLANA GERENCIAL	
CARGO	NOMBRE	CARGO	NOMBRE
Director Presidente	Arturo Herman Medrano Castañeda	Gerente General	Carlos Marcelo Olano Romero
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray	Gerente Comercial	Luis José Noyola Palucha
Director Secretario	Franco Edmundo Jovel Carrillo	Gerente de Finanzas	Carlos Torres Rivera
Primer Director	Ilduara Augusta Guerra Levi	Gerente de TI	Omar Contreras Recinos
Director Suplente	Gabriel Eduardo Delgado Suazo	Gerente de Riesgos	Luis Rodríguez
Director Suplente	Manuel Santos Alvarado Flores	Gerente Legal	Ronald Barrera
Director Suplente	Enrique Antonio García Dubón	Gerente Técnico	Guillermo Álvarez
Director Suplente	Francisco Rodolfo Bertrand Galindo	Gerente Administrativo	Alexander Aguiluz
		Gerente de Reaseguro	Jeanneth Posada
		Auditor Interno	Miguel Ángel Molina

*Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: PCR*

Por su parte, bajo la evaluación interna efectuada por PCR a través de la encuesta ESG<sup>1</sup>, se obtuvo 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.

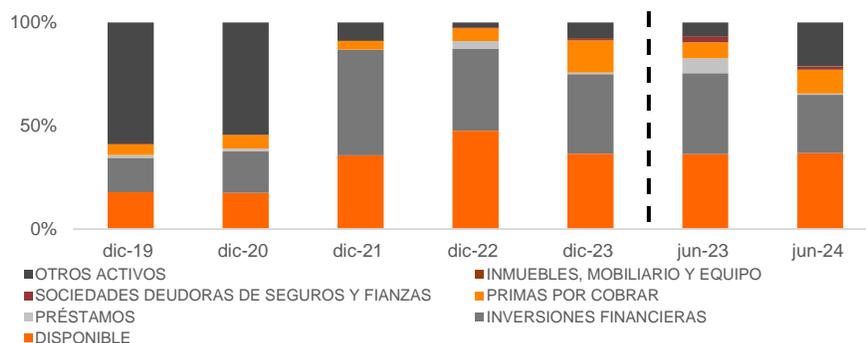
Cabe destacar que, la Aseguradora cuenta con políticas y procedimientos para la gestión integral de riesgos, aplicando pruebas de estrés para evaluar los niveles de exposición. Su Sistema Integral de Riesgos permite identificar, medir, controlar y monitorear los diversos riesgos y su interacción. El perfil de riesgo es reportado a la Junta Directiva y Alta Gerencia. Además, dispone de manuales como el de Políticas y Procedimientos, Suscripción de Fianzas, Continuidad de Negocio, Pago de Reclamos, Gestión de Riesgos, Control Interno, y otros relacionados con ética, gobierno corporativo y prevención de lavado de dinero.

<sup>1</sup> 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.

## Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

PCR considera que la calidad de los activos de Seguros Atlántida es buena y brinda una cobertura adecuada para sus compromisos técnicos. Su política conservadora, la diversificación y calidad crediticia de las inversiones respaldan adecuadamente sus compromisos técnicos. Al 30 de junio de 2024, los activos ascendieron a US\$32.9 millones, con un aumento del 60.6%. Este crecimiento se atribuye principalmente a la expansión en otros activos (407.2%; US\$5.6 millones), como resultado del reconocimiento de primas de reaseguro cedidas pagadas por anticipado y otras cuentas diversas. Además, las disponibilidades y las primas por cobrar registraron incrementos del 62.4% y 143.4%, respectivamente. En cuanto a la composición de los activos, las disponibilidades e inversiones representan en conjunto el 65.1%, otros activos el 21.1% y las primas por cobrar el 11.6%

COMPOSICIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES (%)

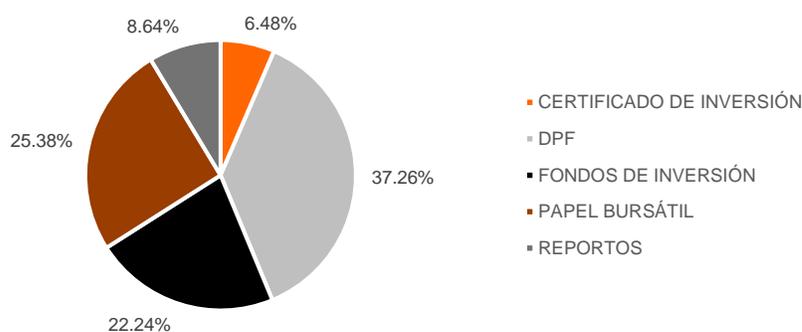


Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

La aseguradora mantiene una política de inversiones orientada a garantizar el cumplimiento de sus obligaciones, priorizando la seguridad, liquidez y rentabilidad. Estas inversiones cumplen con las normativas vigentes de la Ley de Sociedades de Seguros, asegurando el respaldo de las reservas técnicas netas y el patrimonio neto mínimo. La entidad sigue un perfil de riesgo conservador, con una diversificación adecuada que minimiza la concentración.

Al 30 de junio de 2024, el portafolio de inversiones totalizó US\$9.5 millones, sin cambios significativos respecto al mismo periodo del año anterior. Este portafolio se compone principalmente de depósitos a plazo fijo (37.26%), papeles bursátiles (25.38%) y participaciones en fondos de inversión (22.24%). Las operaciones de reporte, emitidas mayoritariamente por el gobierno, representan el 8.64%, y los certificados de inversión, el 6.48%. La estructura del portafolio cumple con los límites establecidos para cada tipo de instrumento y está completamente denominada en dólares, minimizando la exposición al riesgo cambiario.

PORTAFOLIO DE INVERSIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO (%)



Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

La diversificación del portafolio se enfoca en sectores de menor riesgo económico, invirtiendo principalmente en instrumentos de alta calidad crediticia, lo que reduce el riesgo de pérdidas significativas ante cambios adversos en el entorno operativo. Al cierre de junio de 2024, el 25.4% del portafolio está compuesto por emisores con calificaciones BBB+/-, mientras que el 74.62% restante se encuentra en instrumentos con calificación A o superior, destacando los emisores con calificación AAA, que representan el 38.34% del total. Además, su estrategia conservadora permite mantener una rentabilidad adecuada, con un rendimiento ponderado del 5.76%, y garantiza una liquidez efectiva en caso de una crisis financiera.

A la fecha de estudio, la Aseguradora reporta inversiones elegibles con un saldo de US\$13.52 millones. De acuerdo con el artículo 34 de la Ley de Sociedades de Seguros, las inversiones computables alcanzaron US\$9.42 millones. Estas inversiones se utilizan para respaldar las reservas técnicas netas y el patrimonio neto mínimo, garantizando el cumplimiento de las obligaciones contraídas. A junio de 2024, el indicador de suficiencia de inversiones se situó en 16.4%, comparado con el 45.2% de junio de 2023, debido a un aumento en las reservas técnicas y el patrimonio neto mínimo, que creció en mayor proporción que las inversiones computables. A pesar de esta disminución, el excedente sigue mostrando un nivel adecuado de recursos para cubrir los compromisos técnicos de la entidad.

Por su parte, el indicador de liquidez resultó en 0.9 veces, mostrando una reducción en comparación al 1.4 veces de junio 2023. Lo anterior, es resultado del incremento en los pasivos. La aseguradora mantiene una significativa proporción de instrumentos de corta recuperación en su portafolio, los cuales representan el 80.5% del total. Esta elevada composición refuerza su posición de liquidez, proporcionando una cobertura de disponibilidades e inversiones a corto plazo sobre las reservas totales de 6.0 veces.

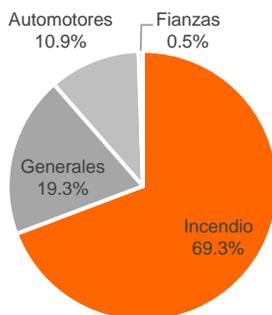
### **Primas por cobrar**

La calificadoradora considera que la calidad de las primas podría verse limitada por la alta concentración en el ramo de incendio y los niveles de vencimiento observados en otros seguros generales y automotores. No obstante, destaca la efectividad en el cobro, que fue mejor que el promedio del sistema, y el adecuado nivel de cobertura sobre las primas vencidas.

A la fecha de análisis, la aseguradora reportó primas por cobrar por US\$4.06 millones, un aumento del 150.5% frente a junio de 2023 (US\$1.61 millones), impulsado principalmente por el ramo de Incendios y Líneas Aliadas, que creció US\$2.60 millones (1,877.6%), en línea con su estrategia comercial enfocada en la expansión de este ramo. El 69.3% de las primas por cobrar corresponde a incendios y líneas aliadas (junio 2023: 10.3%), seguido de otros seguros generales con el 19.3% y automotores con el 10.9%.

El 15.2% de las primas se reportaron como vencidas, superando el 12.5% del promedio del sistema. Los ramos con mayores vencimientos fueron navegación aérea y automotores, con tasas de 51.1% y 41.7%, respectivamente. La aseguradora registró US\$0.26 millones en provisión por incobrabilidad, cubriendo el 54.9% de las primas vencidas. El periodo de rotación de primas por cobrar fue de 84 días, inferior al promedio del sistema, que reportó 96 días.

**COMPOSICIÓN DE LAS PRIMAS POR COBRAR**



*Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR*

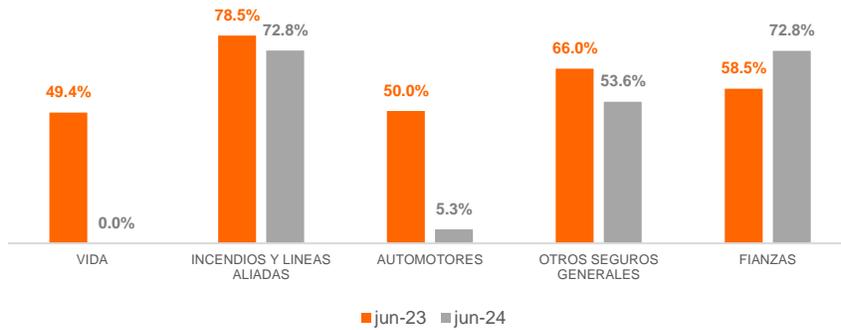
### **Reaseguros**

La aseguradora dispersa el riesgo mediante la contratación de reaseguros con entidades autorizadas por la SSF y reaseguradores internacionales, suscribiendo reaseguros facultativos para proyectos especiales cuando el riesgo excede los contratos proporcionales y de exceso de pérdida.

Para Incendios, la retención es del 13.2% bajo contratos de exceso de pérdida, y en eventos catastróficos, del 40.0% con cobertura de hasta US\$37 millones. En Daños misceláneos, la retención es del 0.5%, y en Fianzas, se combina una Cuota Aparte (50% por prima) con un Exceso de Pérdida (5.0%).

A junio de 2024, cedió el 64.0% de sus primas (US\$4.30 millones), superando su promedio histórico (57.4%) y el sector (52.8%), lo que refleja una estrategia conservadora. Por ramo, Fianzas cedió 72.8% (junio 2023: 58.5%), Incendios y Líneas Aliadas 72.8%, Otros Seguros Generales 66.0% (12.4 p.p. menos) y Automotores solo 5.3% (junio 2023: 50.0%).

### CESIÓN POR RAMO (%)



Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

La aseguradora selecciona reaseguradores con calificaciones internacionales adecuada, garantizando la calidad de los contratos, y asegurando el cumplimiento de las obligaciones.

REASEGURADORA	REASEGURADORES INT. RATING	TIPO DE CONTRATO
Hannover Ruck SE (Vida y Salud)	A+	Cuota parte y Exceso de pérdida
Hannover Ruck SE (Daños y Fianzas)	A+	Cuota parte y Exceso de pérdida
Lockton Specialties LLC	N/A	Cuota parte y Exceso de pérdida
Guy Carpenter & Company Ltd.	N/A	Cuota parte y Exceso de pérdida

Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

### Pasivos y Reservas Técnicas

A junio de 2024, los pasivos de la aseguradora ascendieron a US\$22.86 millones, reflejando un crecimiento interanual del 94.3% (US\$11.10 millones). Este incremento fue impulsado principalmente por las cuentas por pagar, que aumentaron un 72.3% (US\$4.83 millones); sin embargo, al momento del análisis no se recibió un detalle sobre este crecimiento. Además, las cuentas por pagar a reaseguradores registraron un aumento del 7.7%, equivalente a US\$4.1 millones. Los pasivos estuvieron compuestos principalmente por cuentas por pagar, con una participación del 50.4%, seguidas de las sociedades acreedoras de seguros y fianzas (21.8%) y las reservas totales (15.8%).

Las reservas totalizaron US\$3.6 millones, lo que representa un incremento del 41.2% respecto a junio de 2023. Este aumento está alineado con la mayor suscripción de negocios en el ramo de incendio, lo que generó un incremento del 40.6% (US\$0.8 millones) en la reserva de riesgo en curso. Adicionalmente, la reserva por siniestros reportados creció un 42.9%, impulsada por siniestros en el ramo de fianzas. Las reservas de riesgo en curso representaron el 74.7% del total de reservas, seguidas de la reserva por siniestros reportados (20.1%) y el 5.2% restante corresponde a la constitución de reservas IBNR.

### Riesgo de Endeudamiento y Solvencia

En opinión de PCR, la aseguradora mantiene un nivel adecuado de solvencia, sustentado principalmente en la retención de utilidades. Sin embargo, es fundamental que el crecimiento del patrimonio esté en línea con el de las obligaciones, para evitar un incremento en los niveles de apalancamiento y limitaciones en la suficiencia patrimonial. Para abordar esto, la aseguradora está en proceso de aprobación de un aumento de capital. A junio de 2024, el patrimonio de la aseguradora alcanzó US\$10.01 millones, un crecimiento del 15.1% (+US\$1.31 millones), generado por la retención de utilidades. Por su parte, el patrimonio neto de la aseguradora cerró en US\$9.63 millones, con una suficiencia patrimonial de US\$5.15 millones, lo que refleja un margen adecuado para enfrentar excesos en obligaciones futuras. El indicador de suficiencia patrimonial (115.0%) se encuentra por encima del mínimo legal y del promedio del sistema asegurador (58.4%), lo que garantiza una sólida posición de solvencia. Sin embargo, la disminución en dicho indicador respecto a periodos anteriores se debe al aumento en las obligaciones, incrementando el patrimonio neto mínimo requerido.

La razón de apalancamiento patrimonial aumentó a 2.3 veces en junio de 2024, significativamente superior a los 1.4 veces registrados en junio de 2023. Este incremento se explica por el crecimiento más acelerado de los pasivos frente al patrimonio, principalmente impulsado por un alza en las cuentas por pagar. Este nivel de apalancamiento también supera el promedio de los últimos dos cortes (1.5 veces) y el promedio del sector (1.5 veces), lo que podría suponer un riesgo adicional frente a aseguradoras más conservadoras.

## Resultado Técnico

En opinión de la calificadoradora, el buen desempeño técnico de Seguros Atlántida contribuyó a la recuperación de los niveles de rentabilidad. No obstante, se considera esencial que la aseguradora continúe fortaleciendo sus mecanismos de protección, mediante una adecuada cobertura de reaseguro y la adecuación de reservas, para mitigar el riesgo asociado a la concentración de primas en el ramo de incendio.

A junio de 2024, las primas netas ascendieron a US\$6.74 millones, un incremento del 40.8% (+US\$1.95 millones) respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento responde a la estrategia de fortalecer las principales líneas de negocio, destacando el ramo de Incendios y Líneas Aliadas, que experimentó un crecimiento del 379.5% (+US\$2.72 millones), alcanzando US\$3.43 millones y posicionándose como el de mayor expansión en el sector (14.0%).

Actualmente, la aseguradora presenta una alta concentración de primas en el ramo de Incendios y Líneas Aliadas, que representa el 51.0% del total, incrementando su participación en 36.0 puntos porcentuales con respecto a junio de 2023 (15.0%). Le sigue el ramo de Fianzas, con una participación del 25.4% (junio 2023: 34.2%), otros seguros generales con un 14.8% (junio 2023: 34.2%) y automotores, cuya participación disminuyó del 10.6% al 6.7%.

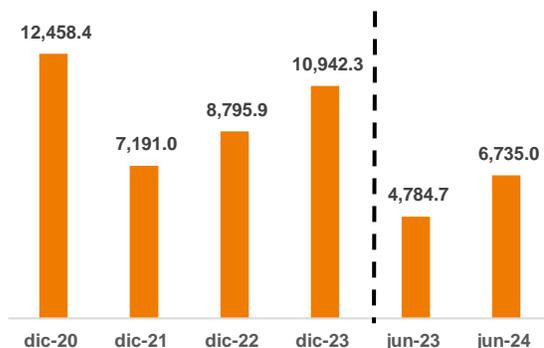
Los siniestros netos devengados sumaron US\$0.4 millones, una reducción del 24.2% en comparación con junio de 2023, debido a la disminución de siniestros pagados en el ramo de accidentes y enfermedades, así como a la liberación de reservas por siniestros en seguros de deuda. Como resultado, la siniestralidad neta devengada fue del 18.3%, una mejora respecto al 32.0% registrado en junio de 2023. Por ramo, Fianzas reportó US\$0.18 millones en siniestros devengados, con una siniestralidad del 26.1% (junio 2023: 26.8%). En automotores e incendios, los siniestros devengados fueron de US\$0.11 millones y US\$0.10 millones, respectivamente, con siniestralidades de 35.9% y 16.4%.

Los costos netos de adquisición representaron el 10.3% de la prima neta retenida, ligeramente por encima del promedio histórico de 9.2%. El resultado técnico fue de US\$1.6 millones, un incremento del 34.4% respecto a junio de 2023, lo que generó un margen del 23.4% sobre las primas netas, superior al margen técnico del sistema, que fue del 16.5%.

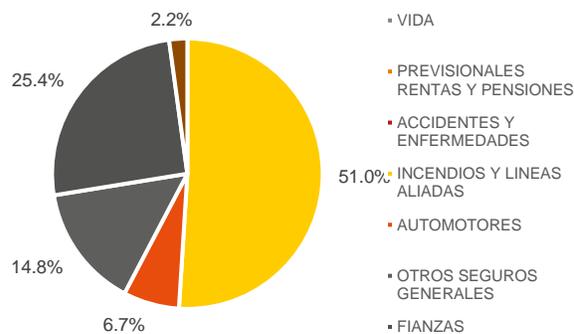
La eficiencia en los gastos administrativos mejoró, con un 18.6% sobre las primas netas, por debajo del 27.9% registrado en junio de 2023 y del promedio histórico, aunque todavía superior al 15.7% reportado por el sistema. El índice combinado mostró una posición favorable, con un 97.5%, en comparación con el 163.7% de junio de 2023 y ligeramente inferior al índice del sector (98.1%).

Los niveles de rentabilidad de la aseguradora evolucionaron positivamente, alcanzando un margen neto del 11.3% (junio 2023: 5.5%). El buen desempeño técnico, junto con el reconocimiento de otros ingresos de ejercicios anteriores, contribuyó a la mejora de los indicadores. La rentabilidad sobre el patrimonio fue del 13.1% (junio 2023: 6.0%), mientras que el rendimiento anualizado sobre activos alcanzó el 4.0% (junio 2023: 2.6%).

PRIMAS NETAS (US\$ MILES)



COMPOSICIÓN DE PRIMAS NETAS POR RAMO (%)



Fuente: Seguros Atlántida / Elaboración: PCR

## Resumen de Estados Financieros No Auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (US\$ MILES)						
COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
DISPONIBLE	8,697.6	9,540.6	10,246.5	7,996.9	7,451.3	12,102.6
INVERSIONES FINANCIERAS	9,869.0	13,594.4	8,547.0	8,457.2	7,976.0	9,285.2
PRÉSTAMOS	686.2	-	800.0	164.5	1,499.7	176.2
PRIMAS POR COBRAR	3,313.8	1,134.6	1,356.8	3,396.4	1,561.5	3,801.0
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	34.4	11.0	74.9	159.0	603.8	492.6
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	10.3	5.7	1.3	89.6	2.3	75.3
OTROS ACTIVOS	26,831.7	2,354.9	517.6	1,661.7	1,368.3	6,939.4
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>49,442.9</b>	<b>26,641.2</b>	<b>21,544.2</b>	<b>21,925.3</b>	<b>20,462.9</b>	<b>32,872.3</b>
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	915.5	704.4	395.5	163.5	283.4	46.9
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	1,228.9	449.6	533.4	705.3	910.8	4,992.5
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2,736.7	2,172.4	178.2	149.5	141.6	135.6
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	452.8	260.0	156.0	129.6	163.0	197.1
CUENTAS POR PAGAR	20,916.6	13,473.4	7,672.2	6,312.9	6,686.8	11,520.0
PROVISIONES	384.7	331.5	331.5	321.6	355.0	479.8
OTROS PASIVOS	623.3	569.6	622.3	1,591.3	668.6	1,877.1
RESERVAS TOTALES	8,542.6	2,849.2	3,223.6	3,304.8	2,560.1	3,615.4
RESERVAS TÉCNICAS	2,843.1	1,789.9	1,808.8	2,510.9	1,920.5	2,701.2
RESERVAS POR SINIESTROS	5,699.5	1,059.3	1,414.9	793.9	639.6	914.3
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>35,801.0</b>	<b>20,810.1</b>	<b>13,112.6</b>	<b>12,678.5</b>	<b>11,769.4</b>	<b>22,864.5</b>
CAPITAL SOCIAL PAGADO	12,324.0	12,324.0	4,513.3	4,513.3	4,513.3	4,513.3
APORTE SOCIAL	-	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	1,123.9	1,123.9	1,123.9	1,123.9	1,123.9	1,123.9
PATRIMONIO RESTRINGIDO	160.1	160.1	30.6	18.2	30.6	18.2
RESULTADOS ACUMULADOS	33.9	-	2,763.7	3,591.4	3,025.6	4,352.4
		7,776.9				
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13,641.9</b>	<b>5,831.2</b>	<b>8,431.6</b>	<b>9,246.8</b>	<b>8,693.5</b>	<b>10,007.8</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>49,442.9</b>	<b>26,641.2</b>	<b>21,544.2</b>	<b>21,925.3</b>	<b>20,462.9</b>	<b>32,872.3</b>

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: PCR

RESULTADO TÉCNICO (US\$ MILES)						
ESTADO TÉCNICO	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
PRIMAS BRUTAS	12,913.6	7,570.5	9,057.6	11,360.2	6,780.8	6,739.2
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	455.2	379.5	261.7	418.0	1,996.2	4.2
<b>PRIMAS NETAS</b>	<b>12,458.4</b>	<b>7,191.0</b>	<b>8,795.9</b>	<b>10,942.3</b>	<b>4,784.7</b>	<b>6,735.0</b>
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	4,466.4	4,029.8	5,023.8	6,307.0	2,989.8	4,308.8
<b>PRIMAS RETENIDAS NETAS</b>	<b>7,992.0</b>	<b>3,161.2</b>	<b>3,772.1</b>	<b>4,635.3</b>	<b>1,794.8</b>	<b>2,426.2</b>
AJUSTE TÉCNICO NETO DE RESERVAS TÉCNICAS	-250.4	1,053.2	-18.9	702.0	-	-
					111.7	190.2
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	4,024.3	1,800.3	1,920.4	2,785.2	1,430.0	1,828.3
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	3,773.9	2,853.5	1,901.5	2,083.1	1,318.2	1,638.1
<b>PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS</b>	<b>7,741.6</b>	<b>4,214.4</b>	<b>3,753.2</b>	<b>3,933.3</b>	<b>1,683.1</b>	<b>2,235.9</b>
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	2,698.9	745.2	639.7	825.5	239.7	603.6
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	684.8	561.7	660.9	466.4	269.0	353.3
<b>(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)</b>	<b>2,014.1</b>	<b>183.5</b>	<b>-21.2</b>	<b>359.1</b>	<b>-29.3</b>	<b>250.3</b>
(+) GASTOS POR SINIESTROS	11,070.2	13,279.6	2,435.4	4,300.8	3,248.5	404.3
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	4,667.2	1,475.7	827.2	2,419.3	1,928.6	113.8
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	38.6	123.8	78.1	233.5	5.6	2.3
<b>(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO</b>	<b>6,364.4</b>	<b>11,680.1</b>	<b>1,530.1</b>	<b>1,648.0</b>	<b>1,314.3</b>	<b>288.1</b>
AJUSTE TÉCNICO NETO DE SINIESTRALIDAD	214.4	- 4,640.2	355.6	620.9	-	120.3
					775.2	
(+) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS POR SINIESTROS	2,924.8	1,343.3	1,434.3	763.0	292.2	339.1
(-) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS POR SINIESTROS	2,710.4	5,983.5	1,078.8	1,384.0	1,067.5	218.8
<b>(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO DEVENGADA</b>	<b>6,578.8</b>	<b>7,039.9</b>	<b>1,885.7</b>	<b>1,027.0</b>	<b>539.1</b>	<b>408.5</b>
<b>(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS</b>	<b>-851.3</b>	<b>-3,009.0</b>	<b>1,888.7</b>	<b>2,547.1</b>	<b>1,173.3</b>	<b>1,577.2</b>
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	828.6	738.6	710.8	762.6	364.6	500.7
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	766.2	307.5	188.9	64.8	28.9	416.8
<b>(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS</b>	<b>62.4</b>	<b>431.1</b>	<b>521.8</b>	<b>697.9</b>	<b>335.7</b>	<b>83.9</b>
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	4,898.6	1,921.4	1,954.0	2,756.1	1,334.8	1,251.7
(+) OTROS (GASTOS) INGRESOS NETOS	-1,386.5	- 4,360.0	3,755.0	934.3	199.9	676.3
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	-	-	-	28.6	-	-
<b>(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN</b>	<b>-7,073.9</b>	<b>-8,859.4</b>	<b>4,211.6</b>	<b>1,394.6</b>	<b>374.2</b>	<b>1,085.7</b>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	1,451.0	579.3	112.2	324.7
CONTRIBUCIÓN ESPECIAL	-	-	-	-	-	-
<b>(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS</b>	<b>-7,073.9</b>	<b>-8,859.4</b>	<b>2,760.6</b>	<b>815.3</b>	<b>261.9</b>	<b>761.0</b>

Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)**

INDICADOR	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-23	jun-24
<b>LIQUIDEZ</b>						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.3	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.6	8.5	6.5	6.1	7.2	7.0
LIQUIDEZ (SSF)	0.5	1.1	1.5	1.3	1.4	0.9
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
<b>COBERTURA</b>						
INDICADOR DE COBERTURA	2.0	5.7	4.9	4.7	4.7	2.9
COBERTURA 1 PCR	4.9	9.3	8.5	6.2	7.0	7.8
COBERTURA 2 PCR	2.0	6.5	5.2	4.7	5.4	5.8
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-20.2%	-18.8%	45.9%	24.6%	45.2%	16.4%
<b>SOLVENCIA</b>						
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	2.6	3.6	1.6	1.4	1.4	2.3
APALANCAMIENTO SECTOR	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	89.8%	38.3%	143.3%	258.1%	246.6%	115.0%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%	58.7%	64.6%
<b>EFICIENCIA</b>						
ÍNDICE COMBINADO	171.9%	318.7%	131.0%	139.5%	163.7%	97.5%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%	105.2%	98.1%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	38.2%	25.3%	21.6%	24.9%	29.8%	23.4%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	59.6%	57.6%	50.3%	58.8%	79.5%	65.0%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	26.9%	9.0%	0.9%	8.4%	-0.6%	11.1%
PRIMAS POR COBRAR / PRIMAS NETAS	26.6%	15.8%	15.4%	31.0%	32.6%	56.4%
<b>PRIMAS</b>						
PRIMAS CEDIDAS	35.9%	56.0%	57.1%	57.6%	62.5%	64.0%
PRIMAS RETENIDAS	64.1%	44.0%	42.9%	42.4%	37.5%	36.0%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	85	66	74	82	75	84
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	89	62	83	94	93	96
<b>SINIESTRALIDAD</b>						
SINIESTROS CEDIDOS	42.2%	11.1%	34.0%	56.3%	59.4%	28.2%
SINIESTROS RETENIDOS	57.8%	88.9%	66.0%	43.7%	40.6%	71.8%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	88.9%	184.7%	27.7%	39.3%	67.9%	6.0%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	79.6%	369.5%	40.6%	35.6%	73.2%	11.9%
SINIESTRALIDAD SSF	85.4%	252.2%	41.3%	59.7%	84.7%	21.4%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	82.3%	222.7%	50.0%	22.2%	30.0%	16.8%
<b>RENTABILIDAD</b>						
MARGEN NETO A DOCE MESES	-56.8%	-123.2%	31.4%	7.5%	18.8%	10.2%
ROA A DOCE MESES PCR	-14.3%	-33.3%	12.8%	3.7%	7.8%	4.0%
ROE A DOCE MESES PCR	-51.9%	-151.9%	32.7%	8.8%	18.3%	13.1%

*Fuente: Seguros Atlántida, S.A. / Elaboración: PCR*

**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.