SEGUROS ATLÁNTIDA, S.A.

Comité No. 127/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 30 de abril 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Asegurador / El Salvador

Equipo de Análisis

Jorge Romero
jromero@ratingspcr.com

Adrián Pérez
aperez@ratingspcr.com

(+503) 2266-9471

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	dic-24
Fecha de comité	16/01/2024	26/04/2024	30/08/2024	15/10/2024	30/04/2024
Fortaleza Financiera	eA	eA	eA	eA	eA
Perspectivas	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, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la clasificación de riesgo en “eA” a la **Fortaleza Financiera** de **Seguros Atlántida, S.A.**, y mantener la perspectiva “**Estable**” con Estados Financieros auditados al 31 de diciembre 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 y fianzas. También, se destaca la estabilidad en los indicadores de liquidez, solvencia y los buenos niveles de rentabilidad. Adicionalmente, se toma en cuenta el respaldo financiero de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Calidad de activos buena 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. A diciembre de 2024, el indicador de suficiencia de inversiones se situó en 49.07%, comparado con el 26.33% de diciembre de 2023. Este indicador mejoró como resultado del aumento en las inversiones, lo que le permite presentar niveles adecuados. PCR considera que estas métricas respaldan adecuadamente las obligaciones técnicas y operativas de la aseguradora, contribuyendo a su fortaleza financiera. El indicador de liquidez resultó en 1.5 veces, mostrando una mejora en comparación al 1.3 veces de diciembre 2023, esto es resultado del incremento las inversiones.
- **Alta concentración de primas por cobrar en ramo de incendio y líneas aliadas.** PCR considera que la calidad de las primas por cobrar es buena, pero podría verse limitada por la alta concentración en el ramo de incendio y líneas aliadas, y los niveles de vencimiento observados en otros seguros generales específicamente en el sub-ramo de navegación aérea. Las primas vencidas representan el 18.5% de la cartera, superior al 11.5% del promedio reportado por el sistema. El ramo con mayor concentración de vencimiento fue navegación aérea con un 60.4% USD 0.17 millones. La aseguradora registró USD 0.27

millones en provisión por incobrabilidad, cubriendo el 62.7% de las primas vencidas. El periodo de rotación de primas por cobrar fue de 96 días, levemente inferior al promedio del sistema, que reportó 98 días.

- **Adecuación de reservas acorde a la evolución del negocio.** Las reservas totalizaron USD 3.6 millones, lo que representa un incremento del 9% respecto a diciembre de 2023. Este aumento está alineado con la mayor suscripción de negocios en el ramo de incendio, lo que generó un incremento del 13.7% (USD 0.3 millones) en la reserva de riesgo en curso. Adicionalmente, la reserva por siniestros reportados disminuyó un 5.8% generada por una adecuada gestión de siniestros.
- **Niveles de solvencia adecuados.** En opinión de PCR, la aseguradora mantiene un nivel adecuado de solvencia, respaldado principalmente por la retención y capitalización de utilidades, complementado con aportes de capital realizados por los accionistas. El indicador de suficiencia patrimonial (360.5%) se encuentra por encima del mínimo legal y del promedio del sistema asegurador (68.2%), lo que garantiza una sólida posición de solvencia.
- **Desempeño técnico favorable, aunque con alta concentración.** En opinión de PCR, el buen desempeño técnico de Seguros Atlántida continúa respaldando sus niveles de rentabilidad. No obstante, se mantiene una elevada concentración en los ramos de incendio y fianzas (76% de las primas netas), lo que implica un mayor riesgo ante eventos de siniestralidad. Durante 2024, las primas netas crecieron 4.6%, impulsadas por estos mismos ramos, mientras que la siniestralidad se redujo significativamente (21.6%), reflejando una mejora en la gestión del riesgo. El resultado técnico alcanzó USD 3.3 millones, con un margen del 28.7%, superior al promedio del sistema. El índice combinado se redujo a 102.8% (2023: 139.5%), y la eficiencia de gastos administrativos también mostró mejoras. El resultado neto fue de USD 2.0 millones (145% más que en 2023), con un margen neto del 17.5%, un ROA de 6.7% y un ROE de 12.3%, en línea con el sector.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Crecimiento sostenido de las primas netas, diversificación de estas las cuales permitan una mayor participación dentro del mercado, así como una mejora sostenida de los indicadores de eficiencia manteniendo posiciones mejores o cercanas al sector.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- Un incremento en los costos de adquisición, un aumento en los niveles de siniestralidad que deterioren el resultado técnico, incumplimientos prolongados o recurrentes de los requerimientos regulatorios, especialmente los relacionados con inversiones y suficiencia patrimonial, una disminución significativa de la participación de mercado que limite el resultado técnico, la rentabilidad y solvencia de la entidad, deterioro en el ciclo de efectivo debido a un retraso significativo en la gestión de cobro de primas, así como una reducción en los niveles de liquidez y cobertura de los pasivos técnicos.

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

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024. Adicionalmente, se usó información provista directamente por la aseguradora además de otra publicada por el regulador Superintendencia del Sistema Financiero (SSF).

Limitaciones potenciales para la clasificación

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

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

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se

encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

Desempeño económico de El Salvador

La actividad económica del país se ha moderado en el segundo semestre de 2024. El Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento interanual de 1.58% al tercer trimestre, similar al del segundo trimestre (1.53%); pero por debajo del registrado en el primero (3.45%) e inferior a las expectativas que tenía el Banco Central de Reserva (BCR) para el 2024 (3.5%). Lo anterior se explica a partir de que 7 de las 21 actividades usadas en la medición de PIB reportan variaciones negativas, dentro de las que destacan la de administración pública y defensa (-3.55%), enseñanza (-3.44%), transporte y almacenamiento (-2.29%), explotación de minas y canteras (-1.63%) e industrias manufactureras (-1.34%). La actividad que presenta un mayor repunte es la de financieras y seguros con un crecimiento interanual de 9.49%, seguida de actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas (6.12%) y actividades de atención a la salud humana social (5.04%).

Por otra parte, la inflación ha reportado los niveles más bajos después de haber alcanzado rangos históricos postpandemia. A diciembre de 2024 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) resultó en 0.29%. Este comportamiento ha estado influenciado por las divisiones de la canasta básica de alimentos y bebidas no alcohólicas (-0.47%), recreación y cultura (-2.51%), muebles y artículos para el hogar (-2.18%), transporte (-1.58%) y comunicaciones (-0.39%). En términos anuales se observa una reducción significativa en el índice que cerró en 2023 en 1.23%.

Uno de los sectores que ha sido el impulsor de la economía es el financiero que ha mostrado resiliencia y un buen dinamismo al reportar una cartera de préstamos neta de USD 19,024 millones, reflejando un incremento de 6.42% (USD 1,147 millones). Los depósitos, por su parte, registraron un crecimiento de 7.91% (USD 1,478 millones), impulsados principalmente por los depósitos a la vista (+10.28%). Las tasas de interés, en concordancia con la dinámica de ajustes a la baja de las tasas de referencia internacionales, muestran una tendencia decreciente. La tasa de préstamos hasta un año plazo pasó desde 8.2% al cierre de 2023 a 7.87% a diciembre de 2024; mientras que la tasa de rendimiento de depósitos a 180 días registró un ligero aumento al pasar de 5.43% a 5.53%, dando como resultado un menor spread (2.34%) vs 2023 (2.77%).

En el sector fiscal, El Salvador cerró 2024 con un déficit del Sector Público No Financiero (SPNF) de USD 955.60 millones², mayor en 21.3% (USD 167.9 millones) al de 2023. Según las cifras del Banco Central de Reserva los ingresos corrientes reportaron un aumento del 7.1% (USD 599.8 millones) debido principalmente a los ingresos tributarios netos; mientras que los gastos y concesión neta de préstamos registraron un aumento de 8.5% (USD 779.7 millones) producto del aumento de gastos corrientes de consumo e intereses. Cabe destacar que actualmente se tiene un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional con la finalidad de alcanzar un mejor equilibrio fiscal y sostenibilidad de la deuda.

En el sector externo, la balanza comercial de El Salvador cerró el 2024 con un déficit de USD 9,525 millones, superando en 4.1% (USD 375 millones) al déficit reportado en 2023. Las exportaciones FOB totalizaron en USD 6,448 millones y mostraron un comportamiento ligeramente a la baja (-0.8%; USD 50.6 millones) debido principalmente a la industria manufacturera de maquila (-11.18%; USD 115.3 millones). Por su parte, las

importaciones registraron un aumento interanual de 2.1% (USD 324.3 millones), también impulsadas por la industria manufacturera (+3.9%; USD 539 millones) y que contrarrestó la reducción en otros productos.

Algunos factores positivos para la economía y el perfil de riesgo del país son las remesas que continúan creciendo y alcanzando cifras récord; aunque con una tasa de crecimiento que se ha desacelerado a niveles más bajos desde 2015. En 2024, las remesas familiares totalizaron los USD 8,479.7 millones con una tasa de crecimiento interanual de 2.5%. Estados Unidos continúa representando el principal país de donde proviene este flujo de divisas. Estas representan aproximadamente el 24% del PIB. Otro factor positivo y resultado de la mejora en el perfil de deuda del país es el riesgo país medido a través del EMBI (Emerging Market Bonds Index) que ha tenido una evolución positiva en el último año al pasar de 6.8% en diciembre de 2023 a 3.9% al cierre de 2024.

Mercado Asegurador de El Salvador

El sector asegurador de El Salvador está compuesto por 23 compañías que, a diciembre de 2024, alcanzaron un total de USD 1,183.1 millones en activos, lo que representa un aumento del 7.4% respecto al cierre de 2023. Este crecimiento se atribuye principalmente al incremento de las inversiones financieras y primas por cobrar, mientras que las disponibilidades mostraron una ligera disminución.

En términos de calidad de activos e inversiones, PCR considera que el sector tiene la capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. El portafolio de inversiones financieras creció un 6.5% interanualmente, alcanzando una cobertura de 1.81 veces (x), la cual se mantuvo estable respecto al promedio de los últimos cinco años (1.7x). Por su parte, las primas por cobrar aumentaron un 13.0%, con un índice de rotación de 98 días superior al promedio histórico (82 días).

En cuanto a los pasivos y patrimonio, la calificadora opina que el sector asegurador presenta una estructura estable y diversificada. Los pasivos aumentaron un 5.5%, impulsados principalmente por el incremento en las obligaciones con las sociedades acreedoras de seguros y fianzas, así como en las obligaciones financieras. Las reservas totales representaron el 55.7% de los pasivos, con un crecimiento interanual del 1.0%. Los recursos propios crecieron un 11.3%, impulsados por el aumento de los resultados acumulados y el patrimonio restringido, lo que permitió alcanzar una suficiencia patrimonial del 68.2% y mantener un bajo apalancamiento de 1.3 veces, sin cambios significativos respecto al periodo previo.

PCR considera que el sector asegurador mantiene niveles adecuados de rentabilidad, alcanzando los niveles más altos de los últimos cinco años. Este desempeño se debe al aumento de las primas netas y niveles favorables de siniestralidad, derivados de la reducción de siniestros pagados y de los ajustes en el ramo previsional. A diciembre 2024, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) fue de 12.3% y el retorno sobre activos (ROA) alcanzó el 5.4%. Las primas netas crecieron un 6.2%, impulsadas principalmente por el ramo de otros seguros generales, incendios y automotores. Las primas cedidas a los reaseguradores aumentaron un 7.2%, alcanzando un índice de cesión del 36.5%.

Por su parte, los gastos por siniestro ascendieron a USD 419.4 millones, con una disminución del 1.5%, impulsado principalmente por el menor pago de siniestros en el ramo previsional renta y pensiones, lo cual derivó en una siniestralidad directa del 45.4% y una siniestralidad neta devengada que se ubicó en 50.8% (diciembre 2023: 53.0%). La utilidad neta del sector experimentó un sólido crecimiento del 20.7%, esto refleja una mejora en la rentabilidad del sector.

PCR considera que el sector asegurador muestra una evolución positiva, respaldada por el crecimiento en activos, primas netas y rentabilidad. Se espera que la industria experimente un crecimiento moderado, impulsado por la diversificación de productos y el uso de nuevas tecnologías. No obstante, enfrentará riesgos derivados de la concentración de mercado, por lo que las compañías deben mantener estrategias conservadoras y gestionar adecuadamente los riesgos asociados a factores externos como la inflación y las tasas de interés.

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. 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 15 de 23 aseguradoras en El Salvador, con una participación del 1.2% 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).

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.

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

Calidad de Activos y Portafolio de Inversiones

PCR 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 31 de diciembre de 2024, los activos ascendieron a USD 29.8 millones, con un aumento del 36.1%. Este crecimiento se atribuye principalmente a la expansión en otros activos (264.4%; USD 4.4 millones), como resultado del reconocimiento de primas de reaseguro cedidas pagadas por anticipado y otras cuentas diversas. Además, las inversiones registraron un incremento del 56.8% equivalentes a USD 4.8 millones. En cuanto a la composición de los activos, las disponibilidades e inversiones representan en conjunto el 69.1%, otros activos el 20.3% y las primas por cobrar el 7.0%

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 31 de diciembre de 2024, el portafolio de inversiones (inversiones financieras y préstamos) totalizó USD 13.4 millones, creciendo USD 4.8 millones equivalentes a un 55.9%. Este portafolio se compone principalmente de depósitos a plazo fijo (26.3%), papeles bursátiles (30.0%) y participaciones en fondos de inversión (8.4%). Las operaciones de reporto, emitidas mayoritariamente por el gobierno, representan el 16.3%, y los certificados de inversión, el 13.4%. Los préstamos hasta un año plazo el 1.9%. 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.

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 2024, el 12% del portafolio está compuesto por emisores con calificaciones BBB+/-, mientras que el 88% restante se encuentra en instrumentos con calificación A o superior, destacando los emisores con calificación AAA, que representan el 65.6% del total.

Por su parte, el indicador de liquidez resultó en 1.5 veces, mostrando un leve incremento en comparación al 1.3 veces de diciembre 2023. Lo anterior, es resultado de las mayores inversiones. La aseguradora mantiene una significativa proporción de instrumentos de corta recuperación en su portafolio, los cuales representan el 85.5% 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 5.8 veces.

Primas por cobrar

PCR considera que la calidad de las primas por cobrar es buena, pero podría verse limitada por la alta concentración en el ramo de incendio y líneas aliadas las cuales significan el 43% de la cartera, y los niveles de vencimiento observados en otros seguros generales, específicamente en el sub-ramo de navegación aérea. No obstante, se observa una efectividad en el cobro, que fue mejor que el promedio del sistema, y el adecuado nivel de cobertura sobre las primas vencidas.

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

A la fecha de análisis, la aseguradora reportó primas por cobrar por USD 2.1 millones, una baja del 38.9% frente a diciembre de 2023 (USD 3.4 millones), generada principalmente por el ramo de Fianzas de Garantías, el cual disminuyó USD 1.3 millones (90% respecto a diciembre 2023). Esta reducción refleja una gestión de cobros más eficiente, especialmente en ese ramo, ya que las primas netas emitidas se mantuvieron en niveles similares al año anterior.

Las primas vencidas representan el 18.5% de la cartera, superior al 11.5% del promedio reportado por el sistema. El ramo con mayor concentración de vencimiento fue navegación aérea con un 60.4% USD 0.17 millones. La aseguradora registró USD 0.27 millones en provisión por incobrabilidad, cubriendo el 62.7% de las primas vencidas. El periodo de rotación de primas por cobrar fue de 96 días, levemente inferior al promedio del sistema (98 días).

Reaseguros

En opinión de PCR, La aseguradora cuenta con una estructura de reaseguro adecuada y diversificada por ramo y tipo de contrato. En el ramo de Incendio, mantiene un contrato de exceso de pérdida operativo distribuido entre Hannover Rück SE (50%), Reaseguradora Patria S.A. (30%) y Navigators Insurance Company (20%). En Misceláneos y Fianzas, los contratos son suscritos en su totalidad con Hannover Rück SE: para Misceláneos, bajo un esquema de exceso de pérdida operativo; y en Fianzas, mediante contratos de cuota parte y exceso de pérdida, ambos con participación del 100%.

Al cierre de diciembre de 2024, la aseguradora cedió el 59.8% de sus primas (USD 6.8 millones), superando tanto su promedio histórico (51.9%) como el promedio del sector (36.4%), lo que evidencia una política conservadora de transferencia de riesgos. Asimismo, la entidad selecciona reaseguradores con calificaciones internacionales adecuadas, lo que respalda la calidad de los contratos suscritos y fortalece la capacidad de cumplimiento frente a eventos adversos.

Pasivos y Reservas Técnicas

En opinión de PCR, la aseguradora cuenta con un adecuado nivel de pasivos y reservas técnicas, lo que le permite cumplir con sus obligaciones y los requisitos regulatorios, fortalecer la gestión de riesgos y responder oportunamente a sus compromisos. A diciembre de 2024, los pasivos de la aseguradora ascendieron a USD 13.6 millones, reflejando un crecimiento interanual del 7.2% (USD 0.9 millones). Este incremento fue impulsado principalmente por las cuentas por pagar a sociedades acreedoras de seguros y fianzas que aumentaron un 70.8% (USD 0.5 millones) y las reservas técnicas que aumentaron un 9.0% (USD 0.3 millones). Los pasivos estuvieron compuestos principalmente por cuentas por pagar, con una participación del 49.8%, seguidos de las reservas totales (26.1%) y las cuentas por pagar a sociedades acreedoras de seguros y fianzas (5.6%).

Las reservas totalizaron USD 3.6 millones, lo que representa un incremento del 9.0% respecto a diciembre de 2023. Este aumento está alineado con la mayor suscripción de negocios en el ramo de incendio y líneas aliadas, lo que generó un incremento del 13.7% (USD 0.3 millones) en la reserva de riesgo en curso. Adicionalmente, la reserva por siniestros reportados disminuyó un 5.8%, generada por una adecuada gestión de siniestros. Las reservas de riesgo en curso representaron el 79.2% del total de reservas, seguidas de la reserva por siniestros (17.0%) y el (3.8%) restante corresponde a la constitución de reservas por siniestros no reportados.

Riesgo de Endeudamiento y Solvencia

En opinión de PCR, la aseguradora mantiene un nivel adecuado de solvencia, respaldado principalmente por la retención y capitalización de utilidades, complementado con aportes de capital realizados por los accionistas. A diciembre de 2024, el patrimonio de la aseguradora alcanzó USD 16.2 millones, un crecimiento interanual del 75.7% (USD 7.0 millones), generado principalmente por el aumento del capital social de USD 8.0 millones, del cual, USD 3.0 millones provienen de capitalización de utilidades retenidas y USD 5.0 millones provienen de aporte en efectivo de Inversiones Financieras Atlántida, S.A.

Por otra parte, el patrimonio neto de la aseguradora cerró en USD 12.1 millones, con una suficiencia patrimonial de USD 8.7 millones, lo que refleja un margen adecuado para enfrentar excesos en obligaciones futuras. El indicador de suficiencia patrimonial (360.5%) se encuentra por encima del mínimo legal y del promedio del sistema asegurador (68.2%), lo que garantiza una sólida posición de solvencia.

La razón de apalancamiento patrimonial resultó en 0.84 veces a diciembre de 2024, significativamente inferior a los 1.4 veces registrados en diciembre de 2023. Esta reducción del indicador responde al crecimiento del patrimonio, impulsado principalmente por la capitalización de utilidades y aportes de capital. Así mismo representa una mejora frente al promedio de los últimos dos cortes (1.6 veces) y al promedio del sector (1.5 veces), lo que refleja una estructura financiera más sólida y menor dependencia del endeudamiento para respaldar su operación.

Resultado Técnico

En opinión de PCR, el buen desempeño técnico de Seguros Atlántida contribuyó a la recuperación de los niveles de rentabilidad. Sin embargo, mantiene una concentración en la suscripción de los ramos incendios y líneas aliadas como en fianzas, que en conjunto suman el 76% de las primas netas emitidas. Esta concentración puede implicar un mayor nivel de riesgo operativo y financiero, ya que la siniestralidad en cualquiera de estos ramos tendría un impacto significativo en el desempeño general de la aseguradora. No obstante, se reconoce que actualmente cuenta con una estrategia de dispersión del riesgo respaldada por una adecuada cobertura de reaseguro, lo cual ha contribuido a una siniestralidad favorable en el periodo.

A diciembre de 2024, la aseguradora reportó un total de USD 11.4 millones en primas netas, lo que representa un incremento interanual del 4.6% (equivalente a USD 0.5 millones). Este crecimiento fue impulsado principalmente por la suscripción en los ramos de fianzas (USD 1.0 millones; 27%) e incendios y líneas aliadas (USD 0.6 millones; 17%), cuyos resultados permitieron compensar los decrementos registrados en otros ramos, especialmente en aviación (USD 1.0 millones; 85%), automotores (USD 0.1 millones; 15%) y seguros de vida y accidentes personales, estos últimos con una reducción total del 100%. Cabe destacar que dicha contracción en los seguros personales obedece a una reestructuración estratégica del grupo financiero, donde la suscripción del ramo de personas está asignada directamente a Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas, aseguradora del grupo que atiende ese segmento.

A diciembre de 2024, los siniestros netos de Seguros Atlántida totalizaron USD 1.36 millones, reflejando una reducción interanual del 68% (USD 2.94 millones) en comparación con los USD 4.3 millones del año anterior. Este cambio fue impulsado principalmente por una menor siniestralidad en los ramos de incendios y líneas aliadas (USD 2.45 millones; 90%). Asimismo, ramos como aviación, fidelidad y crédito interno no reportaron siniestros durante el año 2024, tras haber registrado montos relevantes en 2023. Sin embargo, el ramo de fianzas presentó un incremento de USD 0.53 millones (784%). En general, este desempeño se tradujo en una mejora considerable del índice de siniestralidad, el cual que pasó de 59.75% en 2023 a 21.62% a la fecha de análisis, dando como resultado el nivel más bajo de los últimos cinco años, lo que refleja una mejora en la suscripción y gestión del riesgo en la mayoría de las líneas emitidas.

Los costos netos de adquisición representaron el 11.0% de la prima neta retenida, ligeramente por encima del promedio histórico de 9.8%. El resultado técnico fue de USD 3.3 millones, representando un incremento del 30.0% respecto a diciembre de 2023, lo que generó un margen del 28.7% sobre las primas netas, superior al margen técnico del sistema, que fue del 15.1%.

La eficiencia en los gastos administrativos mejoró, con un 28.7% sobre las primas netas, por debajo del 30.22% registrado en diciembre de 2023 y del promedio histórico, aunque todavía superior al 15.27% reportado por el sistema. El índice combinado mostró una posición favorable, con un 102.79%, en comparación con el 139.45% de diciembre de 2023 y ligeramente superior al índice del sector (101.62%).

Finalmente, el resultado neto del ejercicio cerró en USD 2.0 millones, reflejando un incremento del 145% (USD 1.2 millones) en comparación con los USD 0.8 millones de diciembre 2023. El margen neto fue de 17.5%, esto contribuyó a la estabilidad de los indicadores de rentabilidad, mostrando un índice de rentabilidad sobre activos (ROA) de 6.7% (sector: 5.4%) y una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del 12.3%, en línea al promedio del sector (12.3%).

Resumen de estados financieros auditados

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD MILLONES)						
COMPONENTE	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
DISPONIBLE	8.0	8.7	9.5	10.2	8.0	7.3
INVERSIONES FINANCIERAS	7.5	9.9	13.6	8.5	8.5	13.3
PRÉSTAMOS	0.6	0.7	-	0.8	0.2	0.2
PRIMAS POR COBRAR	2.4	3.3	1.1	1.4	3.4	2.1
SOCIEDADES DEUDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.9
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
OTROS ACTIVOS	26.4	26.8	2.4	0.5	1.7	6.1
TOTAL ACTIVOS	44.9	49.4	26.6	21.5	21.9	29.8
OBLIGACIONES CON ASEGURADOS	0.8	0.9	0.7	0.4	0.2	0.0
SOCIEDADES ACREEDORAS DE SEGUROS Y FIANZAS	1.1	1.2	0.4	0.5	0.7	1.2
OBLIGACIONES FINANCIERAS	2.7	2.7	2.2	0.2	0.1	0.1
OBLIGACIONES CON INTERMEDIARIOS Y AGENTES	0.3	0.5	0.3	0.2	0.1	0.2
CUENTAS POR PAGAR	15.4	20.9	13.5	7.7	6.3	6.4
PROVISIONES	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.5
OTROS PASIVOS	0.7	0.6	0.6	0.6	1.6	1.5
RESERVAS TOTALES	8.1	8.5	2.8	3.2	3.3	3.6
RESERVAS TÉCNICAS	2.6	2.8	1.8	1.8	2.5	2.9
RESERVAS POR SINIESTROS	5.5	5.7	1.1	1.4	0.8	0.7
TOTAL PASIVOS	29.5	35.8	20.8	13.1	12.7	13.6
CAPITAL SOCIAL PAGADO	12.3	12.3	12.3	4.5	4.5	12.5
APORTE SOCIAL	-	-	-	-	-	-
RESERVAS DE CAPITAL	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.3
PATRIMONIO RESTRINGIDO	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.4
RESULTADOS ACUMULADOS	1.8	0.0	7.8	2.8	3.6	2.0
TOTAL PATRIMONIO	15.4	13.6	5.8	8.4	9.2	16.2
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	44.9	49.4	26.6	21.5	21.9	29.8

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

RESULTADO TÉCNICO (USD MILLONES)						
ESTADO TÉCNICO	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
PRIMAS BRUTAS	10.7	12.9	7.6	9.1	11.4	11.4
(-) DEVOLUCIÓN DE PRIMAS	0.4	0.5	0.4	0.3	0.4	0.0
PRIMAS NETAS	10.3	12.5	7.2	8.8	10.9	11.4
(-) PRIMAS POR REASEGURO CEDIDO	5.5	4.5	4.0	5.0	6.3	6.8
PRIMAS RETENIDAS NETAS	4.8	8.0	3.2	3.8	4.6	4.6
AJUSTE TÉCNICO NETO DE RESERVAS TÉCNICAS	0.2	(0.3)	1.1	(0.0)	(0.7)	(0.4)
(-) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS TÉCNICAS	-	0.3	-	0.0	0.7	0.4
(+) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS TÉCNICAS	0.2	-	1.1	-	-	-
PRIMAS NETAS DE RETENCIÓN DEVENGADAS	5.0	7.7	4.2	3.8	3.9	4.2
(+) GASTOS DE ADQUISICIÓN Y RENOVACIÓN (COMISIONES)	1.2	2.8	0.8	0.7	0.9	1.2
(-) REEMBOLSO DE GASTOS POR CESIONES	0.6	0.7	0.6	0.7	0.5	0.7
(-) COSTOS DE ADQUISICIÓN (COMISIONES)	0.6	2.2	0.3	0.0	0.4	0.5
(+) GASTOS POR SINIESTROS	8.0	11.1	13.3	2.4	4.3	1.4
(-) SINIESTROS Y GASTOS RECUPERADOS POR REASEGURO Y REAFIANZAMIENTO CEDIDO	2.0	4.7	1.5	0.8	2.4	0.5
SALVAMENTOS Y RECUPERACIONES	2.8	0.0	0.1	0.1	0.2	0.4
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO	3.2	6.4	11.7	1.5	1.6	0.5
AJUSTE TÉCNICO NETO DE SINIESTRALIDAD	0.3	0.2	(4.6)	0.4	(0.6)	(0.1)
(+) GASTOS POR INCREMENTO DE RESERVAS POR SINIESTROS	0.3	0.2	-	0.4	-	-
(-) INGRESOS POR DECREMENTOS DE RESERVAS POR SINIESTROS	-	-	4.6	-	0.6	0.1
(-) COSTOS DE SINIESTROS NETO DEVENGADA	3.5	6.6	7.0	1.9	1.0	0.4
(=) RESULTADO TÉCNICO EN OPERACIONES DE SEGUROS	0.9	(1.0)	(3.1)	1.8	2.5	3.3
(+) INGRESOS FINANCIEROS Y DE INVERSIÓN	1.3	0.8	0.7	0.7	0.8	1.2
(-) GASTOS FINANCIEROS NETOS	2.4	0.8	0.3	0.2	0.1	0.7
(+) PRODUCTOS FINANCIEROS NETOS	(1.1)	0.1	0.4	0.5	0.7	0.5
(-) GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.1	4.8	1.8	1.9	2.7	2.4
(+) OTROS (GASTOS) INGRESOS NETOS	2.3	(1.4)	2.3	3.8	0.9	1.4
(-) RESERVAS DE SANEAMIENTO	-	-	-	-	-	-
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIÓN	0.0	(7.1)	(2.2)	4.2	1.4	2.8
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	-	-	6.6	1.5	0.6	0.8
(=) UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DE IMPUESTOS	0.0	(7.1)	(8.9)	2.8	0.8	2.0

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

INDICADORES FINANCIEROS (VECES / %)

INDICADOR	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
LIQUIDEZ						
INVERSIONES TOTALES / ACTIVOS	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5	0.5
INVERSIONES / RESERVAS TOTALES	2.0	2.3	8.1	6.1	5.0	5.8
LIQUIDEZ (SSF)	0.5	0.5	1.1	1.5	1.3	1.5
LIQUIDEZ SISTEMA (SSF)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
COBERTURA						
INDICADOR DE COBERTURA	1.8	2.0	5.7	4.9	4.7	4.6
COBERTURA 1 PCR	2.5	4.9	9.3	8.5	6.2	7.1
COBERTURA 2 PCR	1.8	2.0	6.5	5.2	4.7	5.6
EXCEDENTE O DEFICIENCIA DE INVERSIÓN	-19.8%	-20.2%	-18.8%	45.9%	24.6%	49.1%
SOLVENCIA						
APALANCAMIENTO PATRIMONIAL (PASIVO TOTAL/PATRIMONIO TOTAL)	1.9	2.6	3.6	1.6	1.4	0.8
APALANCAMIENTO SECTOR	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5	1.5
SUFICIENCIA O DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO	156.3%	89.8%	38.3%	143.3%	258.1%	360.5%
SUFICIENCIA/DEFICIENCIA DE PATRIMONIO NETO SISTEMA (SSF)	72.9%	76.2%	61.2%	50.1%	57.4%	68.2%
EFICIENCIA						
ÍNDICE COMBINADO	116.1%	171.9%	318.7%	131.0%	139.5%	102.8%
ÍNDICE COMBINADO SECTOR (SSF)	99.2%	96.0%	102.9%	99.4%	105.1%	101.6%
GASTOS ADMINISTRATIVOS A PRIMAS NETAS	21%	38.2%	25.3%	21.6%	24.9%	21.3%
GASTO DE ADMINISTRACIÓN / PRIMA RETENIDA NETA	45.9%	63.3%	20.6%	55.9%	59.9%	56.8%
COSTO DE ADQUISICIÓN / PRIMA NETA	11.9%	28.6%	3.2%	1.0%	8.5%	11.8%
PRIMAS POR COBRAR / PRIMAS NETAS		26.6%	15.8%	15.4%	31.0%	18.1%
PRIMAS						
PRIMAS CEDIDAS	53.1%	35.9%	56.0%	57.1%	57.6%	59.8%
PRIMAS RETENIDAS	46.9%	64.1%	44.0%	42.9%	42.4%	40.2%
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS (SSF)	104	85	66	74	82	96
ROTACIÓN PRIMAS POR COBRAR DÍAS SECTOR (SSF)	80	89	62	83	94	98
SINIESTRALIDAD						
SINIESTROS CEDIDOS	25.5%	42.2%	11.1%	34.0%	56.3%	34.7%
SINIESTROS RETENIDOS	74.5%	57.8%	88.9%	66.0%	43.7%	65.3%
SINIESTRALIDAD DIRECTA	78.0%	88.9%	184.7%	27.7%	39.3%	11.9%
SINIESTRALIDAD RETENIDA	30.7%	79.6%	369.5%	40.6%	35.6%	11.0%
SINIESTRALIDAD SSF		85.4%	252.2%	41.3%	59.7%	21.6%
SINIESTRALIDAD NETA DEVENGADA	67.7%	84.6%	131.9%	45.0%	36.2%	11.8%
RENTABILIDAD						
MARGEN NETO A DOCE MESES	0.2%	-56.8%	-123.2%	31.4%	7.5%	17.5%
ROA A DOCE MESES PCR	0.1%	-14.3%	-33.3%	12.8%	3.7%	6.7%
ROE A DOCE MESES PCR	0.2%	-51.9%	-151.9%	32.7%	8.8%	12.3%

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.