



ATLÁNTIDA VIDA, S.A. SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador Comité de Clasificación Ordinario: 08 de abril de 2026

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EA.sv	EA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.
Perspectiva	Negativa	Negativa	

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

----- MM US\$ al 31.12.25-----		
ROAA: -7.2%.	ROAE: -11.9%	Activos: 17.4
Ingresos: 8.8	R. Neto: -1.2	Patrimonio: 10.5

Historia: Emisor: EA.sv asignada el 21.11.19

ROAA y ROAE calculados sobre una utilidad de doce meses
La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022, 2023, 2024 y 2025, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación EA.sv a Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas (en adelante Atlántida Vida) con base en la evaluación efectuada sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2025. Del mismo modo el Comité de Clasificación determinó mantener la perspectiva de la calificación de riesgo en Negativa, la misma que fuera asignada anteriormente como consecuencia del efecto que tienen las observaciones efectuadas por la Supeintendencia del Sistema Financiero (SSF) en relación con la constitución de reservas para siniestros previsionales.

Observación por subvaluación de reservas por siniestros para riesgos previsionales.

De acuerdo con informe de la Superintendencia del Sistema Financiero, se formularon observaciones a Atlántida Vida Seguros de Personas sobre la constitución de reservas por siniestros teóricos de seguros previsionales, rentas y pensiones, en el marco del seguimiento regulatorio sobre la suficiencia de reservas técnicas.

Luego de remitir la documentación requerida, se definió el 3 de febrero de 2025 que la Aseguradora debía constituir una reserva complementaria en 36 meses, mediante aportes mensuales de US\$93.68 mil hasta completar US\$3.37 millones, monto equivalente al 77% de la reserva previsional requerida al 31 de diciembre de 2024. Según la Administración, a partir de enero de 2026 el saldo pendiente asciende a US\$2.9 millones y su regularización concluiría en 2027.

En este contexto, Zumma Ratings dará seguimiento al cumplimiento del plan definido por la SSF. Asimismo, se estima que indicadores como liquidez y suficiencia patrimonial se mantendrán estables, apoyados en el plazo otorgado por el regulador y en las proyecciones de la Aseguradora.

Reserva legal y cobertura de pérdidas

De acuerdo con los artículos 123 y 124 del Código de Comercio, las sociedades deben constituir una reserva legal equivalente al 7% de las utilidades netas, hasta alcanzar al menos la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Aseguradora registró reservas legales por US\$504.4 mil y US\$740.6 mil, equivalentes al 4.57% y 6.72% del capital social, respectivamente. En consecuencia, al cierre de 2025 dicha reserva se mantuvo por debajo del mínimo legal requerido.

Adicionalmente, el 19 de diciembre de 2025 la Gerencia General presentó el plan de acción para la cobertura de pérdidas, en cumplimiento del artículo 88 de la Ley de Sociedades de Seguros. En este se identificó una tendencia creciente de pérdidas acumuladas respecto del patrimonio neto mínimo, lo que requirió medidas de regularización patrimonial. En ese contexto, se aprobó aplicar US\$2.35 millones para absorber pérdidas, mediante utilidades disponibles acumuladas al cierre de 2024 por US\$2.1 millones y US\$236.2 mil con cargo a la reserva legal. Con ello, se cubrió el saldo pendiente de pérdidas acumuladas, aunque se redujo adicionalmente la reserva legal disponible.

Suscripción de primas:

Al cierre de diciembre de 2025, las primas netas emitidas por Atlántida Vida mostró un crecimiento relevante de 67.6% en relación con el año 2024. Esta mayor contabilización de primas viene dado por el movimiento en los ramos de salud y hospitalización así como por el de vida colectivo que de manera conjunta aportaron primas por US\$8.8 millones, es decir, ambos riesgos aportaron prácticamente el valor suscrito. Otros ramos como vida individual así como accidentes personales aportaron primas netas por US\$533.3 mil. De manera conjunta los riesgos antes mencionados compensan y superan el ajuste que aun presenta el ramo previsional. El crecimiento antes mencio-

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.
(*) Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la NRP-07 emitida por el Banco Central de Reserva de El Salvador.

nado permite a la Aseguradora que el valor agregado de las primas (netas, retenidas, ganadas) sea mayor al valor agregado de la siniestralidad (bruta, retenida, incurrida) lo cual permite disminuir gradualmente los indicadores técnicos de reclamos, disminuir la pérdida operativa generada por el costo de reclamos previsionales así como por el déficit de reservas por reclamos antes mencionado. La sinergia comercial y técnica entre Atlántida Vida, así como con Atlántida Seguros es un factor determinante en el eje estratégico comercial.

Los riesgos de vida colectivo, así como salud y hospitalización concentraron cada uno el 46.0% y 53.15 de las primas suscritas en Atlántida Vida. Igual comportamiento se observó en el análisis de la diversificación.

Por su parte las primas netas provenientes de las empresas dedicadas a seguros de vida, registraron primas netas por US\$359.9 millones, es decir, 8.1% por sobre el valor consignado en el año 2024, período este último que mostró una variación anual sobre el año 2023 del 1.8%, es decir, la gestión comercial en el ejercicio analizado (precios y nuevos asegurados) permiten observar una relevante recuperación comercial en el segmento de vida.

Margen de Contribución Técnico (MCT).

El crecimiento en la suscripción registrado durante 2025, superior a la variación observada en los principales rubros técnicos de costo y gasto, permitió a Atlántida Vida mejorar de forma relevante su resultado técnico. Si bien la Aseguradora no alcanzó todavía un resultado técnico positivo, la pérdida se redujo a US\$157 mil desde US\$1.7 millones en 2024, evolución que refleja una mejora importante en el desempeño comercial y técnico luego de la salida del riesgo previsual. En términos de lectura sectorial, esta trayectoria sugiere que el mayor volumen de primas comenzó a generar una mejor absorción de la estructura técnica del negocio, aun cuando persisten cargos que continúan limitando la reversión total de la pérdida.

En este análisis resulta relevante diferenciar el Margen de Contribución Técnica del resultado técnico final. El MCT mide el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, relacionándolo con las primas netas emitidas, por lo que constituye una referencia útil para evaluar la capacidad intrínseca del negocio asegurador de generar contribución antes de ciertos costos comerciales. Bajo este enfoque, Atlántida Vida pasó de registrar una pérdida de US\$1.5 millones en 2024 a un resultado positivo de US\$932.2 mil en 2025, lo que evidencia una mejora sustancial en la generación técnica primaria del negocio. Es una vez incorporados los otros gastos de adquisición y conservación que el resultado técnico total se ubica en una pérdida de US\$157 mil al cierre de 2025.

La mejora observada responde, principalmente, al aumento en las primas suscritas, a un comportamiento relativamente estable en los reclamos y a una mayor contención de los gastos generales. En otras palabras, la Aseguradora logró ampliar su base de ingresos técnicos sin que ello se tradujera en un deterioro proporcional de la siniestralidad ni de los costos de administración, situación que favoreció una recuperación significativa del margen técnico. Esta dinámica resulta particularmente relevante en una entidad que venía de una presión importante en resultados y que, durante 2025, mostró una capacidad más sólida para convertir crecimiento comercial en una tendencia a mejora operativa.

En línea con lo anterior, el Margen de Contribución Técnica se ubicó en US\$0.11 por cada dólar de prima neta en 2025, frente a -US\$0.28 en 2024. Este cambio de signo no solo confirma la recuperación del resultado técnico antes

de gastos de adquisición y conservación, sino que también sugiere una mejora en la calidad del crecimiento alcanzado durante el ejercicio. Así, aunque la Aseguradora aún cerró con una pérdida técnica marginal, la tendencia observada en 2025 reflejaría un avance claro hacia una mayor sostenibilidad técnica del negocio.

Comportamiento de la siniestralidad:

El crecimiento en la suscripción, junto con una expectativa de estabilidad en los reclamos derivada de una adecuada gestión de suscripción más disciplinada, así como la reducción gradual en la exposición al riesgo previsual y en las reservas asociadas, deberían favorecer una mejora en los indicadores de siniestralidad y, en consecuencia, en la rentabilidad operativa de la Aseguradora. En términos técnicos, la evolución observada sugiere que Atlántida Vida avanza hacia una estructura de resultados más equilibrada, aunque todavía condicionada por los efectos residuales del ramo previsual sobre sus métricas.

Al cierre de 2025, la siniestralidad bruta totalizó US\$11.4 millones, registrando un incremento anual de US\$2.4 millones respecto de 2024. Los ramos que explicaron en mayor medida dicho aumento fueron salud y hospitalización, así como previsual, con aportes incrementales de US\$1.9 millones y US\$292.2 mil, respectivamente. No obstante, a nivel relativo, el índice de siniestralidad bruta se redujo a 129.4%, ubicándose 42.8 puntos porcentuales por debajo del registrado en 2024, cuando ascendió a 172.2%. Esta mejora obedece principalmente al mayor crecimiento de las primas frente al comportamiento del costo de reclamos. Aun así, el ramo previsual continúa presionando de forma relevante los indicadores técnicos. Excluyendo dicho ramo, la siniestralidad bruta de 2025 se ubicaría en 61.6%, frente a 52.9% en 2024, nivel que, aunque superior al del año previo, resulta más cercano al observado en el mercado especializado en seguros de vida, cuyo índice fue de 55.2%.

Desde la perspectiva regulatoria y contable, la Aseguradora mantiene la obligación de atender la totalidad de los reclamos previsionales originados antes de la reforma, situación que continúa incidiendo en la siniestralidad incurrida debido al reconocimiento de reservas adicionales conforme a los señalamientos de la Superintendencia del Sistema Financiero. En este contexto, las reservas por reclamos en trámite del ramo previsual registraron una liberación neta de US\$4.6 millones, lo que refleja una reducción paulatina del pasivo asociado, aunque sin eliminar totalmente la presión que este ramo ejerce sobre la lectura de los resultados devengados.

En términos de siniestralidad incurrida, incluyendo el efecto previsual, el índice se situó en 82.4% al cierre de 2025, inferior al 144.2% registrado en 2024. La reducción evidencia una mejora importante en la carga técnica devengada; sin embargo, persisten focos de presión en algunos ramos relevantes. En particular, salud y hospitalización registró un deterioro en su índice de siniestralidad incurrida, al pasar de 71.6% a 85.1%, mientras que accidentes personales mostró un aumento más pronunciado, desde 70.6% hasta 126.9%. En consecuencia, aunque la tendencia general es favorable frente al año previo, la evolución técnica continúa demandando seguimiento cercano sobre aquellos ramos que todavía presentan desviaciones relevantes en frecuencia o severidad.

Balance general y portafolio de inversiones financieras:

Al cierre de 2025, el balance de Atlántida Vida mostró una contracción de US\$5.7 millones en el activo total y de US\$4.44 millones en el pasivo total. Desde la perspectiva de estructura, el activo continuó concentrado principal-

mente en inversiones financieras, con un saldo de US\$7.2 millones, equivalente al 41.5% del total. En un segundo nivel de importancia se ubicaron las primas por cobrar, los préstamos por cobrar y las disponibilidades, cada una con una participación cercana al 16.0%. Esta composición refleja una estructura de activos donde coexisten rubros de realización inmediata con otros de recuperación más gradual, por lo que el seguimiento a su calidad y liquidez continúa siendo relevante.

Por el lado del pasivo, las partidas de mayor peso siguieron siendo las reservas técnicas y las reservas por siniestros. En 2025 ambas mostraron una evolución consistente con la dinámica operativa de la Aseguradora. Las reservas técnicas aumentaron 16.0%, en línea con el crecimiento de la suscripción, mientras que las reservas para siniestros disminuyeron en US\$4.5 millones, principalmente por el pago de obligaciones asociadas al ramo previsional. En paralelo, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$677 mil, aspecto que demanda seguimiento sobre su recuperación efectiva, considerando que una mayor concentración en activos crediticios puede restringir la liquidez disponible si no se administra adecuadamente.

La reducción observada en las inversiones financieras estuvo determinada, en lo esencial, por las obligaciones vinculadas al reclamo previsional y al ajuste de reservas asociado. Este factor incidió no solo en el saldo del pasivo y del portafolio de inversiones, sino también en los resultados del ejercicio, al requerir una constitución adicional de reservas. En términos analíticos, el examen del portafolio de inversiones admite dos planos. El primero corresponde a las inversiones estrictamente financieras, cuyo saldo neto pasó de US\$15.2 millones en 2024 a US\$7.1 millones en diciembre de 2025, reflejando una disminución de US\$8.1 millones. Dentro de este portafolio, las mayores concen-

traciones permanecieron en obligaciones emitidas por sociedades financieras y en depósitos a plazo.

El segundo plano corresponde a las inversiones regulatorias, que además de las inversiones financieras incorporan otros activos admisibles para cubrir la base de inversión, tales como primas por cobrar, siniestros por cobrar, bienes raíces y préstamos otorgados. Bajo este enfoque, el portafolio regulatorio totalizó US\$13.6 millones en 2025, frente a US\$21.9 millones en 2024, lo que representa una contracción de US\$8.4 millones. Esta disminución guarda relación con la reducción del portafolio financiero, dado que dichos activos continúan explicando una parte relevante del total regulatorio.

Desde la óptica normativa, las inversiones contables ascendieron a los US\$13.6 millones antes señalados. Sin embargo, en la determinación de los activos elegibles para cubrir la base de inversión, la regulación excluyó partidas provenientes de certificados de fondos de inversión, créditos otorgados y primas por cobrar, por un monto conjunto de US\$4.7 millones. A pesar de estas deducciones, la Compañía mantuvo un superávit de inversiones regulatorias de 20.9% al cierre de 2025, comparado con 22.41% en 2024. Si bien el indicador mostró una ligera reducción interanual, continuó reflejando una posición adecuada para respaldar reservas técnicas y requerimientos de solvencia.

Soporte y acompañamiento de matriz: La calificación otorgada incorpora el enfoque soporte que Atlántida Vida recibiría de su grupo controlador, a través de Inversiones Financieras Atlántida, S.A., en caso la subsidiaria lo necesite.

IFA es una compañía, con domicilio en El Salvador, del Grupo Financiero Atlántida, siendo la tenedora de acciones de diferentes entidades financieras. En opinión de Zumma Ratings, Atlántida Vida es altamente estratégica para su matriz.

Fortalezas

1. Subsidiaria estratégica para su accionista.
2. Posición de solvencia.

Debilidades

1. Concentración en la suscripción.

Oportunidades

1. Nuevas necesidades de los consumidores que dinamicen el sector.

Amenazas

1. Desviaciones en el comportamiento de los siniestros.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.
3. Riesgo ante cambios regulatorios que impacten en las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre de 2025, el PIB de la economía salvadoreña registró un crecimiento anual del 3.9%, según lo comunicado por el Banco Central de Reserva (BCR); reflejando una notable expansión en comparación con la tasa presentada en el 2024. El fuerte dinamismo económico fue impulsado por el sector construcción, cuyo crecimiento fue del 24.4%; seguido de minas y canteras, y transportes con tasas del 8.7% y 6.1%, respectivamente. Por otra parte, algunas actividades que mostraron mayor contracción fueron administración pública y defensa (-3.7%) y atención a la salud humana y de asistencia social (-2.5%).

Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) destaca una perspectiva favorable para el año 2026. En esa línea, el BCR, prevé una expansión dentro del rango del 3.0% y 3.5%. Como variables que aportarían a una mayor expansión económica se destacan el flujo relevante de remesas familiares, el actual clima de seguridad y la ejecución de diversos proyectos de construcción (público y privado). En contraposición, se señala el nivel de endeudamiento público, los retos del sistema de pensiones (impacto en las finanzas públicas), el contexto geopolítico y su impacto en los precios del petróleo; así como los desafíos domésticos para atraer inversión extranjera directa.

De acuerdo con información de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA), El Salvador registró un índice de inflación de 0.91% al 31 de diciembre de 2025, (0.29% en igual periodo de 2024), ubicándolo por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo República Dominicana (2.33%), comportamiento que es consistente con la tendencia histórica del país de mantener niveles de inflación relativamente bajos, en gran medida explicado por su condición de economía dolarizada.

En otro aspecto, la factura petrolera de El Salvador registró un monto acumulado de US\$2,338.2 millones al cierre de 2025, reflejando un aumento marginal del 0.8%, atribuido principalmente a una mayor importación de aceites de petróleo e hidrocarburos. Se señala que el precio del petróleo ha registrado un alza relevante a marzo de 2026 por las disputas en el Medio Oriente.

La balanza comercial acumuló un déficit de US\$11,419.8 millones en 2025, principalmente como resultado de un incremento anual del 12.9% en las importaciones, a su vez determinado por la mayor compra de bienes manufacturados. En contraste, el volumen de las exportaciones registró un crecimiento moderado del 1.9%, impulsado principalmente por la evolución de las exportaciones de bienes manufacturados y, en menor medida, por el desempeño de las exportaciones de café.

Durante 2025, el comportamiento de las remesas familiares continuó registrando su dinámica de crecimiento acelerado; totalizando un flujo acumulado de US\$9,987.9 millones. Dicho importe, representó una expansión del 17.8% con respecto al 2024, explicado por el endurecimiento en las políticas migratorias en Estados Unidos.

La deuda pública total, incluyendo la deuda previsional, exhibió un saldo de US\$33,807.1 millones a diciembre de 2025, reflejando un incremento anual de 5.2%. En línea con las metas establecidas en el programa suscrito entre el

FMI y El Salvador, se proyecta que el endeudamiento interno siga una trayectoria descendente, particularmente el no vinculado a obligaciones previsionales.

Asimismo, se señala que en el marco del acuerdo entre el Directorio Ejecutivo del FMI y Gobierno de El Salvador bajo el Servicio Ampliado del FMI (SAF) por US\$1,400 millones, este último ha realizado ajustes en las finanzas públicas en 2024 y 2025, principalmente por el lado del gasto corriente – remuneraciones. En seguimiento con el Acuerdo, el FMI afirmó el 22 de diciembre de 2025 que continúan los avances en las negociaciones hacia un acuerdo en torno a la segunda revisión del programa en el marco del SAF.

Finalmente, con fecha 18 de agosto de 2025, S&P Global Ratings reafirmó la calificación de la deuda soberana de largo plazo de El Salvador en B- con perspectiva Estable.

ANÁLISIS DEL SECTOR DE SEGUROS CONSOLIDADO

Al cierre de 2025, el mercado asegurador de El Salvador consolidó una expansión nominal relevante en la suscripción, con fortalecimiento patrimonial y una mejora del desempeño operativo en su componente técnico, en un contexto donde la contribución del producto financiero y de otros ingresos continúa siendo determinante para la formación del resultado final. La producción alcanzó primas netas por US\$1,010.99 millones, lo que supuso un incremento de +US\$83.40 millones respecto de 2024, equivalente a +8.98%, acelerando frente al crecimiento observado entre 2024 y 2023 (+6.64%). En cuanto a retención, las primas retenidas se ubicaron en US\$617.63 millones en 2025 versus US\$595.62 millones en 2024, con una variación de +US\$22.01 millones o +3.70%; sin embargo, el porcentaje de primas retenidas descendió de 64.20% a 61.09%, es decir, una reducción de 4.85 puntos porcentuales. Desde una lectura técnica, este ajuste es consistente con un uso más intenso del reaseguro como instrumento de administración de exposición, estabilización de resultados y eficiencia de capital, sobre un ramo en particular. En el balance, el crecimiento de escala fue más moderado: los activos totales pasaron de US\$1,183.09 millones a US\$1,212.87 millones (+US\$29.78 millones; +2.52%), mientras el patrimonio contable aumentó de US\$523.55 millones a US\$552.27 millones (+US\$28.71 millones; +5.48%). En este marco, el índice de suficiencia patrimonial se ubicó en 76% al cierre de 2025, frente a 68% en 2024, reflejando un fortalecimiento prudencial tangible y consistente con una mayor holgura para absorber shocks técnicos o financieros y sostener crecimiento con soporte de capital.

Desde la perspectiva de estructura del mercado y factores de crecimiento, la expansión fue transversal y con diversificación adecuada por líneas, reduciendo la concentración del impulso comercial en un solo segmento. Por agrupaciones de riesgo, las participaciones en la suscripción total fueron 25.84% seguros de vida, 19.69% accidentes y enfermedades, 19.50% incendio y líneas aliadas, 15.70% automotores, 14.49% seguros generales y 2.46% fianzas. En términos de contribución incremental, el crecimiento se explicó por aumentos de primas en vida (+US\$12.52 millones), accidentes y enfermedades (+US\$20.97 millones),

incendio y líneas aliadas (+US\$19.56 millones), automotores (+US\$13.01 millones), seguros generales (+US\$10.50 millones) y fianzas (+US\$1.5 millones). Destaca fianzas porque, aun con una participación de 2.46%, registró la mayor variación anual (+29.21%), dinámica consistente con mayor demanda de garantías asociada a contratación y actividad económica, particularmente en segmentos como construcción e infraestructura. El resto de ramos relevantes también exhibió crecimientos coherentes y técnicamente saludables: vida +5.03%, accidentes y enfermedades +11.78%, incendio y líneas aliadas +11.02%, automotores +8.93% y seguros generales +7.79%, confirmando un avance sustentado en varias palancas y con una base de diversificación favorable.

En el ámbito técnico y de resultados, el mercado mantuvo estabilidad agregada de siniestralidad, aunque con focos de presión por ramo, y evidenció una mejora clara del resultado operativo antes de ingresos financieros, lo que confirma una recomposición del desempeño técnico en sentido amplio. El siniestro bruto a prima neta pasó de 45.39% en 2024 a 44.74% en 2025, reflejando una mejora marginal del costo bruto de siniestros sobre primas; sin embargo, se observaron incrementos en los índices de siniestralidad bruta de automotores (47.82% a 53.46%) y de incendio y líneas aliadas (18.72% a 23.58%), mientras otras agrupaciones registraron disminuciones leves que contribuyeron a mejorar el indicador consolidado. La siniestralidad incurrida aumentó de 52.37% a 53.87%, sugiriendo una presión moderada al incorporar componentes devengados y movimientos de reservas. En eficiencia, la rotación de cobranzas mejoró de 112 a 109 días, mientras el gasto de administración a prima neta se incrementó de 15.22% a 15.78%, reflejando presión de costos que debe ser gestionada para capturar economías de escala del crecimiento. En liquidez, la liquidez neta a reserva técnica y de siniestro mejoró de 1.69x a 1.72x, fortaleciendo la cobertura de obligaciones técnicas.

Este conjunto de variables converge en una mejora del desempeño operativo: la rentabilidad de operación antes de ingreso financiero pasó de -0.11% a 0.58%, favorecida por una menor presión del movimiento neto de reservas técnicas, matemáticas y de reclamos, así como por una menor carga asociada a la comisión neta de intermediación, en combinación con la menor retención de primas (4.85 puntos porcentuales menos), que contribuye a administrar volatilidad y consumo de capital. Con ello, la rentabilidad de operación después de ingreso financiero aumentó de 4.35% a 5.69%, mientras el componente financiero y otros ingresos continuó jugando un rol material, aunque con menor peso relativo sobre el resultado técnico (producto financiero sobre resultado técnico de 38.34% a 32.82%; otros ingresos sobre resultado técnico de 23.41% a 19.22%).

Finalmente, el sistema mejoró su margen neto de 7.05% a 7.94%, la rentabilidad sobre activos de 5.53% a 6.62% y la rentabilidad sobre patrimonio de 12.50% a 14.55%, configurando un cierre 2025 con mayor solidez patrimonial, crecimiento diversificado y rentabilidad después de ingresos financieros, con retos focalizados en disciplina técnica por ramo (en particular automotores e incendio) y conten-

ción del ratio de gastos para sostener la mejora operativa en el tiempo.

Unidad monetaria.

La Ley de Integración Monetaria aprobada el 30 de noviembre de 2000, establece que a partir de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares.

Posteriormente, el 9 de junio de 2021 fue aprobada la Ley BITCOIN, la cual entró en vigencia el 7 de septiembre de 2021, reconociendo el bitcoin como moneda de curso legal, irrestricto con poder liberatorio, ilimitado en cualquier transacción. Esto sin perjuicio de la aplicación de la Ley de Integración Monetaria. El tipo de cambio entre el Bitcoin y el Dólar de los Estados Unidos de América lo establece libremente el mercado. Para fines contables se utiliza el Dólar como moneda de referencia.

Sin embargo, mediante el Decreto Legislativo No. 199, emitido el 29 de enero de 2025 y vigente a partir del 30 de abril de 2025, se reformó la Ley Bitcoin, eliminando el carácter del Bitcoin como moneda de curso legal en El Salvador, pasando a ser un medio de pago de uso voluntario entre las partes que así lo acuerden.

ANTECEDENTES GENERALES

Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas, es una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo aprobada por la Superintendencia del Sistema Financiero para realizar operaciones de seguros de personas, explotando los seguros de vida en sus diferentes modalidades, reaseguros, y la inversión de las reservas de acuerdo con lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros. Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas, forma parte de conglomerado financiero cuya Sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Atlántida, S.A. domiciliada en la República de El Salvador.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de noviembre de 2017, se acordó la modificación del pacto social por cambio de razón social de Davivienda Vida Seguros, S. A., Seguros de Personas, a Atlántida Vida. En esa fecha, se aprobó la venta de las acciones de la compañía al Grupo Financiero Atlántida. Adicionalmente, el 01 de noviembre de 2018, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social.

En fecha 16 de diciembre de 2019 según sesión No. CD-42/2019, la SSF acordó autorizar el inicio de operaciones de la aseguradora.

Los estados financieros han sido preparados conforme a las normas contables para Sociedades de Seguros emitidas por la SSF, las cuales son una base de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Aseguradora aplicará las NIIF en su opción más conservadora cuando el ente regulador no se haya manifestado por alguna de las operaciones permitidas, en el caso que la transacción u operación no se encuentre normada

deberá contabilizarse utilizando el marco conceptual de la referida norma.

La Aseguradora no tiene filiales, en consecuencia no presenta estados financieros consolidados.

La aseguradora pertenece en un 99.99% al conglomerado Inversiones Financieras Atlántida, S.A. (IFA), compañía tenedora de las inversiones en El Salvador del Grupo Financiero Atlántida. IFA, a su vez, es subsidiaria en un 99.99% de Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán), matriz de origen hondureño.

Observación por subvaluación de reservas por siniestros para riesgos previsionales.

De acuerdo con informe emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero, se formularon observaciones a Atlántida Vida Seguros de Personas en relación con la constitución de reservas por siniestros teóricos correspondientes a seguros previsionales, rentas y pensiones. Dichas observaciones se enmarcan en el seguimiento regulatorio sobre la suficiencia de reservas técnicas y su adecuada cobertura frente a las obligaciones derivadas de estos productos.

Posterior a la remisión de la documentación requerida para análisis del regulador, se definió, con fecha 3 de febrero de 2025, que la Aseguradora debía constituir una reserva complementaria en un plazo de 36 meses, mediante aportes mensuales de US\$93.68 mil hasta completar el saldo pendiente de US\$3.37 millones. Este monto representó el 77% del total de la reserva previsional requerida al 31 de diciembre de 2024. De acuerdo con información proporcionada por la Administración, a partir de enero de 2026 el saldo pendiente de reservas por constituir asciende a US\$2.9 millones, previéndose su regularización total durante 2027.

En ese contexto, Zumma Ratings dará seguimiento continuo al cumplimiento del plan de constitución de reservas definido por la SSF. Asimismo, se prevé que los principales indicadores financieros y técnicos, entre ellos liquidez y suficiencia patrimonial, se mantengan estables, en función del plazo otorgado por el ente supervisor y de las proyecciones operativas y patrimoniales estimadas por la Aseguradora para el presente ejercicio.

Reserva legal y cobertura de pérdidas

De conformidad con los artículos 123 y 124 del Código de Comercio, las sociedades deben constituir una reserva legal equivalente al 7% de sus utilidades netas, hasta alcanzar como mínimo la quinta parte del capital social. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Aseguradora registró una reserva legal de US\$504.4 mil y US\$740.6 mil, respectivamente, montos equivalentes al 4.57% y 6.72% del capital social en cada período. En consecuencia, al cierre de 2025 la reserva legal se mantuvo por debajo del umbral mínimo previsto en la normativa mercantil.

Por otra parte, con fecha 19 de diciembre de 2025, la Gerencia General elaboró y remitió el plan de acción para la cobertura de pérdidas, en cumplimiento con el artículo 88 de la Ley de Sociedades de Seguros. En dicho análisis se identificó una tendencia creciente en el indicador de pérdi-

das acumuladas respecto del patrimonio neto mínimo, situación que hizo necesario adoptar medidas de regularización patrimonial. En ese contexto, se aprobó por unanimidad aplicar US\$2.35 millones para cobertura de pérdidas, mediante la utilización de utilidades disponibles acumuladas al cierre de 2024 por US\$2.1 millones y, adicionalmente, US\$236.2 mil con cargo a la reserva legal, cuyo saldo ascendía a US\$504.4 mil. Esta decisión permitió absorber el saldo pendiente de pérdidas acumuladas, aunque redujo adicionalmente el nivel de reserva legal disponible.

GOBIERNO CORPORATIVO

Atlántida Vida estructura su marco de gobernanza sobre cuatro ejes fundamentales: el trato equitativo a los accionistas, la idoneidad y composición del órgano de administración, la gestión integral de riesgos bajo criterios de proporcionalidad y la divulgación transparente de la información. En conjunto, estos componentes configuran un esquema de gobierno orientado a alinear intereses, reducir asimetrías de información y procurar que las decisiones estratégicas y de control se adopten con fundamento técnico y bajo mecanismos verificables.

En materia de propiedad, el principio de trato equitativo contempla salvaguardas para que todos los accionistas, incluidos los minoritarios, dispongan de canales formales para solicitar aclaraciones y acceder a información relevante en el marco de las juntas, dejando constancia de ello en actas. Este enfoque contribuye a mitigar riesgos de control, fortalecer los derechos de información y reducir potenciales conflictos al interior de la asamblea. Desde la perspectiva de gobierno corporativo, ello favorece que las decisiones societarias reflejen de mejor forma la estructura de propiedad y que la agenda de gobernanza mantenga trazabilidad en el tiempo.

En lo que se refiere a aspectos de dirección y supervisión, el marco vigente enfatiza la idoneidad de la Junta Directiva como condición necesaria para un desempeño efectivo. Para ello, se formalizan requisitos, prohibiciones, inhabilidades, criterios de independencia, así como atribuciones y capacidades que deben reunir los candidatos al cargo. La existencia de un reglamento específico para la Junta constituye un elemento favorable, en la medida en que delimita responsabilidades, ordena expectativas y facilita evaluaciones periódicas sobre el desempeño del directorio, aspectos relevantes para reducir sesgos, propiciar diversidad de criterio y sostener la continuidad estratégica.

Por su parte, la gestión de riesgos se aborda bajo un enfoque integral y continuo, en el que las políticas y procesos de identificación, agregación, mitigación y monitoreo se ajustan al tamaño, complejidad y perfil de riesgo de la aseguradora. La exigencia de revisiones periódicas, incluyendo la identificación de riesgos emergentes, y su aplicación transversal a todas las áreas de la organización, fortalece la visión integral del riesgo y permite una definición más precisa de límites, controles y mecanismos de seguimiento.

En adición, el componente de divulgación refuerza la transparencia como mecanismo de disciplina de mercado, al comprometer a la compañía a proveer información precisa, clara y accesible para accionistas, asegurados y demás partes interesadas. Este enfoque favorece la comparabilidad, reduce incertidumbre y fortalece la rendición de cuentas de los órganos de gobierno respecto a la efectividad del sistema de control. En términos generales, el marco descrito se aprecia coherente y funcional; complementado con métricas de desempeño del directorio, indicadores de riesgo y calendarios formales de divulgación, constituye una base sólida para respaldar la solvencia, la integridad operativa y la confianza del mercado.

La Junta General de Accionistas constituye la máxima autoridad de la compañía y delega la conducción y supervisión del negocio en la Junta Directiva, integrada por cinco directores propietarios y cuatro suplentes. A la fecha del informe, dicho órgano no cuenta con miembros independientes, en razón de que la normativa aplicable no establece esta exigencia.

Junta Directiva	
Director Presidente	Arturo Medrano Castañeda
Director Vicepresidente	Guillermo Bueso Anduray
Director Secretario	Franco Jovel Carrillo
Primer Director	Gabriel Delgado Suazo
Director Suplente	Juan Carlos Matamoros
Director Suplente	Manuel Alvarado Flores
Director Suplente	Enrique García Dubón
Director Suplente	Francisco Bertrand Galindo

Fuente: página web de Seguros Atlántida. Elaborador por Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La Junta Directiva delega funciones específicas en distintos comités especializados que fortalecen la capacidad de supervisión y ejecución de la entidad. El Comité de Auditoría, por ejemplo, tiene la responsabilidad de validar el plan de auditoría basado en riesgos, supervisar la implementación del control interno y verificar el cumplimiento de los acuerdos adoptados por la Junta Directiva. Este comité está integrado por un Director Propietario (sin cargo ejecutivo) en calidad de Coordinador, otro director (propietario o suplente, también sin cargo ejecutivo), el Gerente General, el Gerente de Finanzas y el Auditor Interno.

Alta Gerencia	
Gerente General	Marcelo Olano Romero
Gerente Comercial	Luis Noyola Palucha
Gerente de Ventas	Carlos Perez
Gerente Financiero	Carlos Torres Rivera
Gerente Legal	Ronald Barrera Rodriguez
Gerente de Tecnología	Nely Alvarado Martinez
Gerente de Operaciones	Alexis Ayala Mejía
Gerente de RRHH y Administración	Lorena Hernández Cordoba

Gerente de Reaseguros	Francisca Cea Monterrosa
Gerente de Riesgos	Luis Rodriguez

Fuente: página web de Seguros Atlántida. Elaborador por Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

GESTIÓN DE RIESGOS

La gestión de riesgos de Atlántida Vida Seguros de Personas se articula a partir de una estructura de gobierno y control que vincula a la Junta Directiva con las áreas ejecutivas, técnicas y de cumplimiento, mediante un esquema apoyado en los comités de Riesgos, Auditoría y PLDA/FT/FPADM. En conjunto, estos órganos configuran un circuito de diseño, ejecución, monitoreo y retroalimentación de políticas, con una periodicidad mínima trimestral que favorece la trazabilidad de las decisiones y el seguimiento continuo de las exposiciones relevantes. La integración de directores, alta gerencia y responsables funcionales en dichos comités sugiere un modelo consistente con las tres líneas de defensa, donde la administración, las funciones de control independiente y la supervisión del directorio interactúan de forma sistemática.

En este marco, el Comité de Riesgos constituye el eje central del sistema de administración de riesgos, en la medida en que evalúa políticas, mecanismos y procedimientos vigentes, propone ajustes y sirve de enlace entre la Unidad de Riesgos y la Junta Directiva. Su mandato incluye facultades sobre áreas operativas para respaldar la implementación de decisiones técnicas, aspecto relevante para que las definiciones sobre límites, mitigación y monitoreo se trasladen efectivamente a la operación. La composición de este comité, integrada por directores, alta gerencia, el responsable de riesgos y un miembro externo, combina visión estratégica, capacidad ejecutiva y criterio técnico.

Por su parte, el Comité de Auditoría concentra la supervisión del sistema de control interno y el seguimiento al cumplimiento de observaciones regulatorias y de auditoría, facilitando la ejecución de planes de acción, la priorización de riesgos operativos y la validación de estándares. A su vez, el Comité PLDA/FT/FPADM articula la relación entre la Oficialía de Cumplimiento y la Junta Directiva en materia de prevención de lavado de dinero, financiamiento al terrorismo y financiamiento a la proliferación de armas de destrucción masiva, fortaleciendo la rendición de cuentas y la revisión periódica de matrices de riesgo, alertas, reportes regulatorios y evolución de casos.

Complementariamente, la Aseguradora ha desarrollado durante 2025 un marco operativo de gestión integral de riesgos sustentado en políticas, manuales, metodologías y procedimientos orientados a identificar, evaluar, cuantificar, tratar y monitorear las distintas exposiciones a las que se encuentra sujeta. Como parte de este esquema, se estableció una calificación trimestral sobre el cumplimiento de indicadores y eventos de riesgo, cuyos resultados son informados al Comité de Riesgos y a la Junta Directiva, fortaleciendo así el ambiente de control y la capacidad de respuesta institucional. Bajo este enfoque, la gestión no se limita al cumplimiento formal, sino que incorpora herramientas para apoyar el logro de los objetivos organizacio-

nales y la creación de valor, bajo criterios de prudencia y proporcionalidad.

La cobertura de riesgos es amplia e incluye, entre otros, riesgo de crédito, mercado, liquidez, operacional, legal, reputacional, tecnológico, técnico, seguridad de la información, continuidad del negocio, catastrófico y sistémico. En cada uno de estos ámbitos, la entidad ha implementado procesos específicos de seguimiento y monitoreo, incluyendo reportes de créditos, pruebas de tensión, métricas de mercado, controles sobre primas por cobrar, evaluaciones de continuidad del negocio, monitoreo de incidentes tecnológicos, análisis de brechas regulatorias y revisiones sobre riesgos emergentes.

Asimismo, durante 2025 la compañía fortaleció su marco documental mediante la incorporación del Programa de Seguridad de la Información, el Manual de Gestión de Riesgos de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, así como la actualización del Manual y de la Política de Gestión Integral de Riesgos. En conjunto, se evidencia una gestión de riesgos con enfoque transversal, donde el gobierno corporativo, el control interno, el cumplimiento normativo y la administración técnica de las exposiciones convergen como soporte de la estabilidad operativa y financiera de la Aseguradora.

Nota del Auditor Externo.

Los estados financieros de la compañía se han sido preparados por Atlántida Vida, S.A., con base a las normas contables emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF), las cuales continúan vigentes de acuerdo a lo establecido en la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero. Estas normas prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las sociedades de seguros utilizarán las NIIF en su opción más conservadora cuando la Superintendencia no haya manifestado por alguna de las opciones permitidas; en el caso que la transacción u operación contable no se encuentre regulada deberá contabilizarse utilizando el Marco Conceptual de las referidas normas.

De acuerdo al informe emitido al 31 de diciembre 2025, el auditor indicó que la Aseguradora presentó en pasivos, ingresos por liquidar con antigüedad mayor a 90 días pendientes de analizar por falta de documentación.

La opinión del auditor fue que a excepción de las anotaciones efectuadas y que se resume en el párrafo anterior, nada ha llamado la atención que les haga creer que la información financiera no presente razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Atlántida Vida, S.A., Seguros de Personas al 31 de diciembre de 2025, de conformidad con las Normas Contables para las Sociedades de Seguros vigentes en El Salvador.

ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

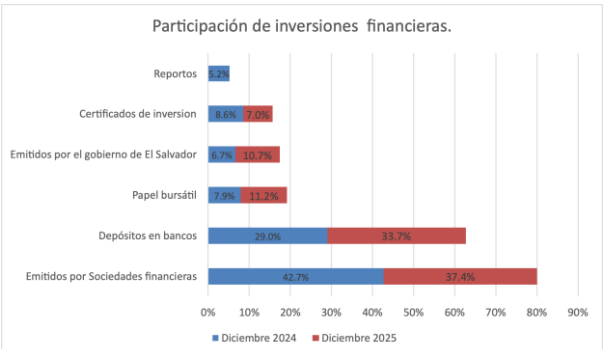
Calidad de Activos

Al cierre de 2025, el balance de Atlántida Vida registró una contracción de US\$5.7 millones en el activo total y de US\$4.44 millones en el pasivo total. La estructura del activo continuó concentrada en inversiones financieras, con un saldo de US\$7.2 millones, equivalente al 41.5% del total. En un segundo nivel se ubicaron las primas por cobrar, los préstamos por cobrar y las disponibilidades, cada una con participaciones cercanas al 16.0%. Esta composición evidencia una mezcla entre activos de rápida realización y rubros de recuperación más gradual, por lo que su calidad y liquidez continúan siendo variables de seguimiento relevante.

Por el lado del pasivo, las reservas técnicas y las reservas por siniestros mantuvieron la mayor participación. En 2025, las reservas técnicas aumentaron 16.0%, en línea con el crecimiento de la suscripción, mientras que las reservas para siniestros disminuyeron en US\$4.5 millones, principalmente por el pago de obligaciones vinculadas al ramo previsional. En paralelo, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en US\$677 mil, aspecto que requiere monitoreo por su potencial efecto sobre la liquidez, dada la mayor inmovilización relativa en activos crediticios.

La reducción de las inversiones financieras obedeció, principalmente, a las obligaciones derivadas del reclamo previsional y del ajuste de reservas asociado, factor que impactó simultáneamente el pasivo, el portafolio de inversiones y los resultados del ejercicio. Bajo una primera óptica, las inversiones estrictamente financieras pasaron de US\$15.2 millones en 2024 a US\$7.1 millones en 2025, con una disminución de US\$8.1 millones, manteniéndose concentradas en obligaciones emitidas por sociedades financieras y depósitos a plazo.

Bajo una segunda óptica, las inversiones regulatorias — que además incorporan primas por cobrar, siniestros por cobrar, bienes raíces y préstamos otorgados— totalizaron US\$13.6 millones en 2025 frente a US\$21.9 millones en 2024, equivalente a una contracción de US\$8.4 millones. Para efectos regulatorios, se excluyeron activos por US\$4.7 millones provenientes de certificados de fondos de inversión, créditos otorgados y primas por cobrar. Aun con dichas deducciones, la Compañía mantuvo un superávit de inversiones regulatorias de 20.9%, levemente inferior al 22.41% de 2024, pero todavía suficiente para respaldar reservas técnicas y requerimientos de solvencia.

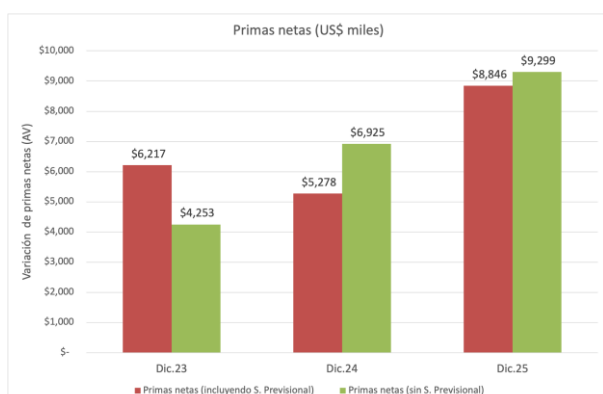


Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Primaje

Al cierre de diciembre de 2025, las primas netas emitidas por Atlántida Vida registraron un crecimiento relevante de 67.6% respecto de 2024. Este aumento estuvo determinado, principalmente, por la expansión en los ramos de salud y hospitalización, así como en vida colectivo, los cuales en conjunto aportaron US\$8.8 millones en primas netas, concentrando prácticamente la totalidad del valor suscrito en el ejercicio. De forma complementaria, los ramos de vida individual y accidentes personales aportaron US\$533.3 mil. En conjunto, estos negocios no solo compensaron el ajuste aún presente en el ramo previsional, sino que permitieron una recomposición favorable de la estructura de ingresos técnicos.

Desde una perspectiva técnica, el crecimiento de la suscripción permitió que el agregado de primas netas, retenidas y ganadas superara al crecimiento agregado de la siniestralidad bruta, retenida e incurrida. Esta dinámica favoreció una reducción gradual en los indicadores técnicos de reclamos, así como una menor presión sobre la pérdida operativa asociada al costo de siniestros previsionales y al déficit de reservas por reclamos previamente señalado. En este desempeño, la sinergia comercial y técnica entre Atlántida Vida y Atlántida Seguros constituye un factor relevante dentro del eje estratégico de crecimiento de la Aseguradora.



Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

En términos de composición, los ramos de vida colectivo y salud y hospitalización concentraron el 46.0% y 53.1% de las primas suscritas, respectivamente, evidenciando una alta concentración del negocio en estas dos líneas. Un comportamiento similar se observó en el análisis de diversificación, lo que confirma que la expansión comercial del período descansó fundamentalmente en estos segmentos.

Por su parte, el mercado de aseguradoras especializadas en seguros de vida registró primas netas por US\$359.9 millones, equivalentes a un crecimiento interanual de 8.1%, superior al 1.8% observado en 2024 respecto de 2023. Esta evolución permite identificar una recuperación comercial relevante en el segmento de vida durante el ejercicio analizado, apoyada tanto en ajustes de precios como en la incorporación de nuevos asegurados.

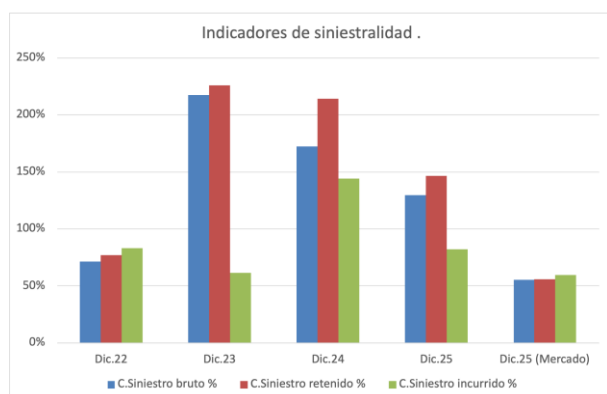
Siniestralidad

La expansión de la producción, en conjunto con una expectativa de mayor estabilidad en la experiencia de reclamos derivada de una suscripción más selectiva, así como la disminución gradual de la exposición al ramo previsional y de las reservas vinculadas, debería traducirse en una mejora progresiva de los indicadores de siniestralidad y, por esa vía, en una recuperación de la rentabilidad operativa. Desde una óptica técnica, la evolución reciente refleja una estructura de resultados menos presionada que en ejercicios anteriores, aunque todavía influida por los efectos residuales del negocio previsional sobre las métricas de desempeño.

Al cierre de 2025, el costo bruto de siniestros ascendió a US\$11.4 millones, con un incremento interanual de US\$2.4 millones frente a 2024. Los ramos que explicaron principalmente dicha variación fueron salud y hospitalización, con un aumento de US\$1.9 millones, y previsional, con US\$292.2 mil adicionales. No obstante, en términos relativos, el índice de siniestralidad bruta descendió a 129.4%, desde 172.2% en 2024, equivalente a una reducción de 42.8 puntos porcentuales. Esta variación obedeció a que el crecimiento de las primas fue superior al aumento del costo de reclamos. A pesar de ello, el ramo previsional continúa distorsionando la lectura de los indicadores técnicos. Excluyendo dicho ramo, la siniestralidad bruta se ubicaría en 61.6% en 2025, frente a 52.9% en 2024, nivel todavía superior al promedio del mercado especializado en seguros de vida, que se situó en 55.2%.

Desde el punto de vista regulatorio y contable, la Aseguradora mantiene la responsabilidad de atender los siniestros previsionales originados antes de la reforma, circunstancia que continúa incidiendo sobre la siniestralidad incurrida debido a la necesidad de reconocer reservas complementarias conforme a los requerimientos del supervisor. En ese contexto, las reservas para reclamos en trámite del ramo previsional registraron una liberación neta de US\$4.6 millones, reflejando una reducción gradual del pasivo técnico asociado, aunque sin eliminar completamente su efecto sobre los resultados devengados.

Por su parte, el índice de siniestralidad incurrida, incluyendo el efecto del ramo previsional, se situó en 82.4% al cierre de 2025, frente a 144.2% en 2024. Si bien esta reducción evidencia una mejora sustancial en la carga técnica devengada, persisten focos de deterioro en algunos ramos relevantes. En particular, salud y hospitalización incrementó su índice de siniestralidad incurrida de 71.6% a 85.1%, mientras que accidentes personales mostró un desmejoramiento más pronunciado, al pasar de 70.6% a 126.9%. En consecuencia, aunque la trayectoria general resulta más favorable que la del ejercicio previo, el desempeño técnico aún requiere seguimiento sobre aquellos negocios que continúan mostrando desviaciones significativas en frecuencia y severidad.



Fuente: Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Análisis de Rentabilidad

El crecimiento de la suscripción registrado en 2025, superior a la expansión observada en los principales componentes técnicos de costo y gasto, permitió a Atlántida Vida mejorar de forma relevante su resultado técnico. Si bien la Aseguradora aún no alcanzó un resultado técnico positivo, la pérdida se redujo a US\$157 mil desde US\$1.7 millones en 2024, evolución que refleja una mejora significativa en el desempeño comercial y técnico posterior a la salida del riesgo previsional. Desde una perspectiva analítica, ello sugiere que el mayor volumen de primas comenzó a absorber de mejor manera la estructura técnica del negocio, aunque persisten cargos que todavía limitan la reversión total de la pérdida.

En este contexto, resulta importante distinguir entre el Margen de Contribución Técnica y el resultado técnico final. El MCT expresa el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, en relación con las primas netas emitidas, por lo que constituye un indicador útil para evaluar la capacidad intrínseca del negocio asegurador de generar contribución técnica antes de determinados costos comerciales. Bajo esta metodología, Atlántida Vida pasó de una pérdida de US\$1.5 millones en 2024 a un resultado positivo de US\$932.2 mil en 2025, evidenciando una mejora sustancial en la generación técnica primaria. Es al incorporar los otros gastos de adquisición y conservación que el resultado técnico total se ubica en una pérdida de US\$157 mil al cierre del ejercicio.

La recuperación observada respondió, principalmente, al aumento de las primas suscritas, a un comportamiento relativamente estable de los reclamos y a una mayor contención de los gastos generales. En términos prácticos, la Aseguradora logró expandir su base de ingresos técnicos

sin que ello se tradujera en un deterioro proporcional de la siniestralidad ni de los costos administrativos, favoreciendo así una recomposición importante del margen técnico. Esta dinámica adquiere relevancia en una entidad que venía de registrar una presión significativa sobre sus resultados y que, durante 2025, mostró una mejor capacidad para transformar crecimiento comercial en mejora operativa.

En línea con lo anterior, el Margen de Contribución Técnica se ubicó en US\$0.11 por cada dólar de prima neta en 2025, frente a -US\$0.28 en 2024. Este cambio de signo confirma la recuperación del resultado técnico antes de gastos de adquisición y conservación, y al mismo tiempo sugiere una mejora en la calidad del crecimiento alcanzado durante el ejercicio. Así, aunque la Aseguradora cerró todavía con una pérdida técnica marginal, la trayectoria observada en 2025 apunta hacia una mayor sostenibilidad técnica del negocio.

Solvencia

Al cierre de 2025, Atlántida Vida registró una suficiencia patrimonial de 310.2%, equivalente a US\$7.9 millones, superior al 89.4% y US\$5.5 millones observados al 31 de diciembre de 2024. La mejora en este indicador respondió, principalmente, a la combinación de un patrimonio contable todavía holgado frente a un margen de solvencia que se redujo en US\$3.6 millones durante el último año, hasta ubicarse en US\$2.5 millones. En ese contexto, la suficiencia patrimonial representó 2.25 veces el capital mínimo requerido, reflejando una posición patrimonial favorable desde la óptica regulatoria. No obstante, conviene señalar que el margen de solvencia no incorpora las reservas por siniestros que la Aseguradora debe constituir mensualmente conforme a los requerimientos de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Por su parte, el patrimonio neto ascendió a US\$10.5 millones en el período evaluado, inferior en US\$1.2 millones al registrado en 2024, disminución explicada principalmente por la pérdida del ejercicio 2025. Adicionalmente, el patrimonio neto recogió los movimientos relacionados con resultados acumulados de ejercicios anteriores y con la reserva legal, elementos que contribuyeron a reducir el saldo de pérdidas acumuladas. En términos analíticos, la evolución patrimonial muestra que, a pesar del efecto adverso del resultado del ejercicio, la posición de capital continuó proporcionando soporte suficiente para los requerimientos regulatorios y para la operación de la Aseguradora.

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas
Balances Generales

(En miles de US Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Activo								
Inversiones financieras	27,481	67%	22,478	83%	15,348	67%	7,224	42%
Préstamos, neto	0	0%	1,624	6%	2,078	9%	2,755	16%
Disponibilidades	2,204	5%	1,579	6%	1,547	7%	2,528	15%
Primas por cobrar	131	0%	433	2%	2,328	10%	2,801	16%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	10,234	25%	393	1%	806	3%	863	5%
Activo fijo, neto	36	0%	15	0%	48	0%	9	0%
Otros activos	661	0%	509	0%	923	0%	1,210	0%
Total Activo	40,747	100%	27,031	100%	23,079	100%	17,390	100%
Pasivo								
Reservas técnicas	520	1%	784	3%	1,831	8%	2,120	12%
Reservas para siniestros	20,155	49%	11,329	42%	7,242	31%	2,701	16%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	2,936	7%	364	1%	1,347	6%	742	4%
Obligaciones con asegurados	80	0%	0	0%	112	0%	132	1%
Obligaciones financieras	373	1%	215	1%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	36	0%	80	0%	313	1%	563	3%
Otros pasivos	387	1%	402	1%	529	2%	674	4%
Total Pasivo	24,487	60%	13,174	49%	11,375	49%	6,931	40%
Patrimonio								
Capital social	11,015	27%	11,015	41%	11,015	48%	11,015	63%
Reserva legal	660	2%	756	3%	741	3%	504	3%
Patrimonio restringido	196	0%	380	1%	340	1%	118	1%
Resultados acumulados	2,025	5%	852	3%	1,598	7%	67	0%
Resultado del Ejercicio	2,365	6%	853	3%	-1,990	-9%	-1,245	-7%
Total Patrimonio	16,261	40%	13,857	51%	11,704	51%	10,458	60%
Total Pasivo y Patrimonio	40,747	100%	27,031	100%	23,079	100%	17,390	100%

Atlántida Vida, S.A. Seguros de Personas

Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.22	%	Dic.23	%	Dic.24	%	Dic.25	%
Prima emitida neta	36,590	100%	6,217	100%	5,278	100%	8,846	100%
Prima cedida	-4,613	-13%	-944	-15%	-1,593	-30%	-2,139	-24%
Prima retenida	31,977	87%	5,273	85%	3,686	70%	6,707	76%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-984	-3%	-1,433	-23%	-2,958	-56%	-3,906	-44%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	875	2%	1,183	19%	1,910	36%	3,617	41%
Prima ganada neta	31,868	87%	5,023	81%	2,638	50%	6,419	73%
Siniestro bruto	-26,100	-71%	-13,503	-217%	-9,087	-172%	-11,443	-129%
Recuperación de reaseguro	1,453	4%	1,591	26%	1,194	23%	1,615	18%
Siniestro retenido	-24,647	-67%	-11,912	-192%	-7,893	-150%	-9,828	-111%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-23,175	-63%	-2,449	-39%	-4,204	-80%	-4,963	-56%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	21,279	58%	11,261	181%	8,290	157%	9,504	107%
Siniestro incurrido neto	-26,543	-73%	-3,100	-50%	-3,807	-72%	-5,287	-60%
Comisión de reaseguro	603	2%	138	2%	302	6%	770	9%
Gastos de adquisición y conservación	-1,918	-5%	-620	-10%	-813	-15%	-2,058	-23%
Comision neta de intermediación	-1,315	-4%	-482	-8%	-511	-10%	-1,288	-15%
Resultado técnico	4,010	11%	1,442	23%	-1,679	-32%	-157	-2%
Gastos de administración	-1,577	-4%	-1,660	-27%	-1,890	-36%	-1,904	-22%
Resultado de operación	2,434	7%	-218	-4%	-3,569	-68%	-2,060	-23%
Producto financiero	1,358	4%	1,737	28%	1,536	29%	1,165	13%
Gasto financiero	-57	0%	-43	-1%	-28	-1%	-34	0%
Otros productos	0	0%	0	0%	272	5%	639	7%
Otros gastos	-34	0%	-382	-6%	-215	-4%	-978	-11%
Resultado antes de impuestos	3,701	10%	1,093	18%	-2,003	-38%	-1,268	-14%
Impuesto sobre la renta	-953	-3%	-240	-4%	13	0%	23	0%
Resultado neto	2,747	8%	853	14%	-1,990	-38%	-1,245	-14%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.22	Dic.23	Dic.24	Dic.25
ROAA	7.3%	2.5%	-8.6%	-7.2%
ROAE	18.4%	5.7%	-17.0%	-11.9%
Rentabilidad técnica	11.0%	23.2%	-31.8%	-1.8%
Rentabilidad operacional	6.7%	-3.5%	-67.6%	-23.3%
Retorno de inversiones	4.9%	7.2%	8.8%	11.7%
Suficiencia Patrimonial	42.8%	30.2%	89.4%	310.2%
Excedente de inversiones	-0.03%	3.0%	22.4%	20.9%
Solidez (patrimonio / activos)	39.9%	51.3%	50.7%	60.1%
Inversiones totales / activos totales	67.4%	89.2%	75.5%	57.4%
Inversiones financieras / activo total	67.4%	83.2%	66.5%	41.5%
Préstamos / activo total	0.0%	6.0%	9.0%	15.8%
Reserva total / pasivo total	84.4%	91.9%	79.8%	69.6%
Reserva total / patrimonio	127.1%	87.4%	77.5%	46.1%
Reservas técnicas / prima emitida neta	1.4%	12.6%	34.7%	24.0%
Reservas técnicas / prima retenida	1.6%	14.9%	49.7%	31.6%
Índice de liquidez (veces)	1.2	1.8	1.5	1.4
Liquidez a Reservas (veces)	1.4	2.0	1.9	2.0
Siniestro bruto / prima emitida neta	71.3%	217.2%	172.2%	129.4%
Siniestro retenido / prima emitida neta	67.4%	191.6%	149.5%	111.1%
Siniestro retenido / prima retenida	77.1%	225.9%	214.2%	146.5%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	83.3%	61.7%	144.3%	82.4%
Costo de administración / prima emitida neta	4.3%	26.7%	35.8%	21.5%
Costo de administración / prima retenida	4.9%	31.5%	51.3%	28.4%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-3.6%	-7.7%	-9.7%	-14.6%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-4.1%	-9.1%	-13.9%	-19.2%
Costo de adquisición / prima emitida neta	5.2%	10.0%	15.4%	23.3%
Comisión de reaseguro / prima cedida	13.1%	14.6%	19.0%	36.0%
Producto financiero / prima emitida neta	3.7%	27.9%	29.1%	13.2%
Producto financiero / prima retenida	4.2%	32.9%	41.7%	17.4%
Índice de cobertura	88.1%	69.4%	167.7%	112.6%
Estructura de costos	83.6%	214.5%	189.4%	149.8%
Rotación de cobranza (días promedio)	102	48	214	114

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

La Metodología de Clasificación utilizada en el análisis fue la siguiente: "Metodología de Clasificación de Compañías de Seguros de Vida". Las clasificaciones públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

Las clasificaciones crediticias emitidas por Zumma Ratings constituyen las opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de investigación publicadas por Zumma Ratings (las "publicaciones de Zumma Ratings") que pueden incluir opiniones actuales de Zumma Ratings sobre el riesgo crediticio futuro relativo de entidades, compromisos crediticios o deuda o valores similares a deuda. Zumma Ratings define riesgo crediticio como el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales, financieras una vez que dichas obligaciones se vuelven exigibles, y cualquier pérdida financiera estimada en caso de incumplimiento. Las clasificaciones crediticias no toman en cuenta cualquier otro riesgo, incluyen sin limitación: riesgo de liquidez, riesgo legal, riesgo de valor de mercado o volatilidad de precio. Las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendación o asesoría financiera o de inversión, y las clasificaciones crediticias y publicaciones de Zumma Ratings no constituyen ni proporcionan recomendaciones para comprar, vender o mantener valores determinados; todas las decisiones son exclusiva responsabilidad del inversionista.

Derechos de autor por Zumma Ratings. La reproducción o distribución total o parcial de los contenidos producidos por Zumma Ratings, se entenderán protegidos por las leyes relativas a la propiedad intelectual desde el momento de su creación; por lo tanto, estará prohibida su reproducción, salvo con autorización previa y por escrito de forma electrónica. Todos los derechos reservados. Toda la información aquí contenida se encuentra protegida por Ley de Propiedad Intelectual, y ninguna de dicha información podrá ser copiada, reproducida, reformulada, transmitida, transferida, difundida, redistribuida o revendida de cualquier manera, o archivada para uso posterior en cualquiera de los propósitos antes referidos, en su totalidad o en parte, en cualquier forma o manera o por cualquier medio, por cualquier persona sin el consentimiento previo por escrito de Zumma Ratings.

Toda la información aquí contenida es obtenida por Zumma Ratings de fuentes consideradas precisas y confiables. Zumma Ratings lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se base de acuerdo con sus propias metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Zumma Ratings lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Zumma Ratings deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Zumma Ratings se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Zumma Ratings y al mercado en los documentos de oferta y otros informes.

Zumma Ratings es una entidad supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero y además sujeta al cumplimiento de la Ley contra el Lavado de Dinero y Activos; en tal sentido, Zumma Ratings podrá solicitar en cualquier momento información para el cumplimiento de las leyes y normativas aplicables, como políticas de conozca a su cliente para la realización de una debida Diligencia.

Confidencialidad. Referente a la información recibida para la evaluación y clasificación Zumma Ratings ha accedido y accederá a información que será tratada como CONFIDENCIAL, la cual es y será compartida por el emisor cumpliendo con todas las disposiciones legales en materia de reserva bancaria, protección de datos de carácter personal, debiendo este garantizar que posee autorización de los titulares de los datos para compartir información. Ninguna información será compartida cedida o transmitida por Zumma Ratings sino dentro del contexto de la Legislación aplicable. No se considerará información confidencial aquella que sea de dominio público o que haya sido obtenida por Zumma Ratings por otros medios dentro del contexto del respeto a la autodeterminación informativa y será utilizada exclusivamente para la finalidad de los servicios de clasificación.