

# Seguros Atlántida, S.A.

## Factores Clave de Clasificación

**Perfil de Negocios Favorable:** Fitch Ratings clasifica el perfil de negocios de Seguros Atlántida, S.A. (Seguros Atlántida) como favorable, principalmente por su posición competitiva en el mercado asegurador hondureño. Al cierre de 2021, se mantuvo en la tercera posición del mercado por primas suscritas con 15% del total, y en la primera posición por primas retenidas con 20% del mercado. Asimismo, la compañía cuenta con una marca reconocida en el mercado local que se apoya en la franquicia del grupo financiero al que pertenece.

**Desempeño Técnico Positivo:** El desempeño financiero de Seguros Atlántida se ha mostrado resiliente a través de los ciclos. A pesar de que su indicador de siniestralidad neta al cierre de 2021 incrementó a 50.6% (2020: 47.2%), la compañía ha mantenido niveles de siniestralidad consistentemente favorables frente al promedio del mercado (52%). El resultado técnico positivo de la aseguradora, de HNL509 millones, soportó la utilidad neta de la compañía y permitió registrar un índice combinado de 92%, inferior al promedio del sector de 100% al cierre de 2021. La utilidad neta se conservó en las más altas del mercado asegurador hondureño.

**Posición de Capitalización Robusta:** Seguros Atlántida tiene una posición de capitalización robusta, de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch e indicadores de apalancamiento favorables frente a sus pares relevantes. Su capacidad de generación interna de capital consistente, reflejada en sus resultados netos positivos, le permite mantener la base patrimonial más grande del mercado asegurador hondureño. Dicho patrimonio totalizó HNL1,322 millones (-0.4% frente a 2020), 68% compuesto por capital social pagado (promedio mercado: 55%).

**Portafolio de Inversión Conservador:** Seguros Atlántida conserva un portafolio de inversiones con un perfil de riesgo bajo en escala nacional, enfocado en su mayoría en instrumentos de renta fija. La base de recursos de inversión se colocó en su mayoría en depósitos a plazo y bonos corporativos (74%) en instituciones financieras locales. Además, 23% fue colocado en valores del Estado, equivalentes a 22% del patrimonio de la compañía. El perfil de las inversiones y disponibilidades le permiten mantener indicadores de liquidez buenos.

**Esquema de Reaseguro Adecuado:** El programa de reaseguro vigente de Seguros Atlántida limita apropiadamente las exposiciones patrimoniales a su cargo bajo contratos proporcionales y no proporcionales. Las exposiciones por riesgo individual son razonables para los riesgos asumidos y la nómina de reaseguradores incluye entidades con trayectoria internacional reconocida y calidad crediticia adecuada.

## Sensibilidades de Clasificación

**Deterioro en Desempeño y de Entidad Propietaria:** Deterioros sostenidos en el índice combinado en niveles superiores a 100%, así como en sus niveles de apalancamiento y liquidez, podrían llevar a una baja en la clasificación. Asimismo, cambios negativos en la calidad crediticia de Inversiones Atlántida, S.A. podrían incidir en movimientos negativos en la clasificación de la compañía, dado el vínculo comercial estrecho con Banco Atlántida, S.A. y la integración de ambas entidades al mismo grupo financiero.

**Mejora en Perfil de Negocios:** Una mejora sostenida en el perfil de negocios de la compañía, que se reflejara en una participación de mercado mayor, siempre y cuando no registrara desviaciones significativas en su desempeño financiero y capitalización, podría conducir a un alza en la clasificación. También, cambios positivos en la calidad crediticia de Inversiones Atlántida, S.A. podrían incidir en movimientos positivos en la clasificación de Seguros Atlántida.

## Clasificación

### Seguros Atlántida, S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA(hnd)

## Perspectiva

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

## Resumen Financiero

### Seguros Atlántida, S.A.

(HNL millones)	2020	2021
Activos	3,292	2,783
Patrimonio Total	1,328	1,322
Primas Suscritas	1,879	1,901
Resultado Neto	292	234
Costos de Operación/ Primas Retenidas (%)	28.3	41.5
Siniestralidad Neta/ PDR (%)	47.2	50.6
Índice Combinado (%)	75.6	92.1

PDR – Prima Devengada Retenida  
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Atlántida

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Enero 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

## Analistas

Miguel Martínez  
+503 2516 6628  
miguel.martinez@fitchratings.com

Jazmín Roque  
+503 2516 6607  
jazmin.roque@fitchratings.com

## Perfil de Negocio

### Perfil de Negocio Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Seguros Atlántida como favorable, principalmente por su posición competitiva buena en el mercado asegurador hondureño y perfil de riesgo relativamente bajo, en opinión de Fitch. Al cierre de 2021, su participación en el mercado por primas suscritas fue equivalente a 14.8% del total, y se colocó como la tercera aseguradora más grande. Además, se ubicó en el primer lugar en términos de primas retenidas, con una participación de 19.6% del mercado. Asimismo, la compañía tiene una marca reconocida en el mercado local que se apoya en la franquicia del grupo financiero al que pertenece.

De acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, Seguros Atlántida mantiene un perfil de riesgo relativamente bajo, denotado en su diversificación buena por líneas de negocio y una distribución geográfica menos limitada que la de sus pares. Al cierre de diciembre de 2021, 55% de la cartera de primas correspondió a ramos de daños (diciembre 2020: 54%), entre los cuales destacó la participación de automotores (24%), incendio (21%) y ramos técnicos (5%). En cuanto a los ramos de automotores, Seguros Atlántida es líder en el mercado con una cuota de 27% del total de primas suscritas al cierre de 2021. Los ramos de personas representaron 45% del total de primas suscritas a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 46%), entre los cuales sobresalieron las cuotas de vida colectivo (26%) y salud (17%).

Fitch señala una concentración importante de primas generadas por medio de sus 10 clientes principales (52%) a diciembre de 2021, entre los cuales destaca la participación de su banco relacionado (21.6%). La agencia opina que una mayor diversificación de la cartera suscrita por clientes reduciría el riesgo ante cualquier volatilidad en su comportamiento que afectara los indicadores de desempeño financiero de la compañía. En términos competitivos, la compañía se beneficia de las sinergias comerciales con el banco del grupo financiero al que pertenece, Banco Atlántida, lo cual, de acuerdo a Fitch, continúa siendo un elemento clave en su estrategia comercial.

### Propiedad

La propiedad de Seguros Atlántida es privada y neutral para la clasificación. Seguros Atlántida se fundó en 1985 y tiene una trayectoria larga en el mercado de seguros en Honduras. La marca del grupo financiero al que pertenece tiene un valor y solidez importantes a nivel local. Su capital accionario pertenece en 99.6% a Inversiones Atlántida, S.A., que, a su vez, posee el control accionario de Banco Atlántida. Junto a las empresas Leasing Atlántida, Compañía Almacenadora, AFP Atlántida, Servicios Atlántida y Atlántida Casa de Bolsa, Inversiones Atlántida, S.A., complementa la oferta de Grupo Financiero Atlántida, autorizado por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros para conformarse en agosto de 2012.

## Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados de la compañía al cierre de diciembre de 2021. También se consideró información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador. Los estados financieros de Seguros Atlántida fueron auditados por la firma KPMG y no presentan salvedad alguna para el período de análisis.

### Comparación de Pares

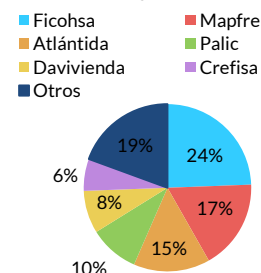
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Costa Rica.

### Participación de Mercado

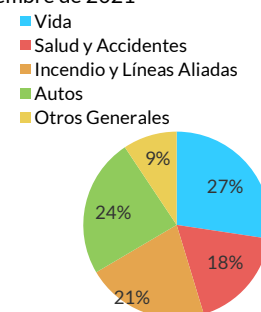
A diciembre de 2021



Fuente: Fitch Ratings, CNBS

### Primas por Ramo

A diciembre de 2021



Fuente: Fitch Ratings, Seguros Atlántida

## Capitalización y Apalancamiento

### Posición de Capitalización Robusta

Seguros Atlántida cuenta con una posición de capitalización robusta de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch y presenta indicadores de apalancamiento favorables frente a sus pares relevantes. La capacidad consistente de generación interna de capital de la aseguradora, reflejada en sus resultados netos positivos, le permite crecer y mantener la base patrimonial más grande del mercado asegurador hondureño; dicho patrimonio totalizó HNL1,322 millones (-0.4% frente a diciembre 2020) y estuvo compuesto en 68% por capital social pagado (promedio mercado: 55%).

Durante 2021, los indicadores principales de apalancamiento de la aseguradora, apalancamiento bruto y de activos, registraron una baja, debido a la normalización de las reservas de siniestros a cargo de las reaseguradoras, las cuales registraron un aumento importante el año previo, producto de eventos catastróficos ocurridos durante 2020. Estos siniestros se liquidaron durante 2021, por lo cual dichos indicadores disminuyeron y regresaron a sus niveles promedio históricos.

La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 0.9x al cierre de 2021 (2020: 0.9x), alineada con el promedio del mercado. La relación de patrimonio a activos se ubicó en 47.2% y se conserva superior a la de sus pares relevantes (32.7%). El apalancamiento bruto bajó a 2.2x, desde 2.6x al cierre de 2020. El indicador de apalancamiento neto, medido como la relación de primas retenidas más reservas netas de participación de reaseguradoras en reservas de siniestros sobre patrimonio, se redujo al cierre de 2021 en 1.7x (diciembre 2020: 2.1x).

En términos regulatorios, Seguros Atlántida se mantuvo en cumplimiento del requerimiento de suficiencia patrimonial. El patrimonio técnico neto fue de 6.8x, superior al requerimiento de capital de solvencia requerido por el regulador a Seguros Atlántida.

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de apalancamiento bruto y apalancamiento de activos de Seguros Atlántida se acerquen más hacia sus promedios históricos durante 2022, a medida que disminuyan las reservas de siniestros pendientes de liquidación.
- Fitch espera que Seguros Atlántida mantenga una posición de capitalización acorde al volumen de sus negocios con un patrimonio creciente.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo a Través de Capital Accionario

En mercados en desarrollo como el hondureño, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas y opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo que restringe su flexibilidad financiera. Sin embargo, la agencia valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores. En el caso de Seguros Atlántida, opina que seguirá contando con sus recursos propios, así como el soporte eventual que pueda proporcionarle su banco relacionado, Banco Atlántida, mediante créditos.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en la fuente de fondeo de Seguros Atlántida en los próximos 12 meses.

### Indicadores Relevantes

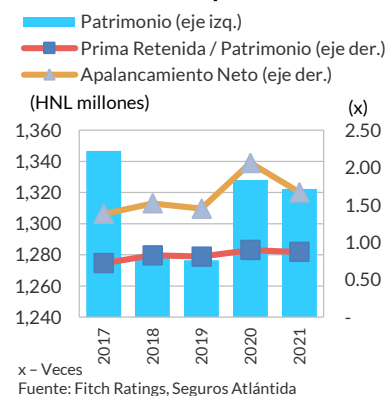
(HNL millones)	2020	2021
Patrimonio	1,328	1,322
Apalancamiento Neto (x) <sup>a</sup>	1.6	1.6
Apalancamiento Bruto (x) <sup>b</sup>	2.6	2.2
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0.9	0.9
Apalancamiento de Activos (x)	2.5	2.1

<sup>a</sup>Prima retenida anualizada + reservas técnicas/patrimonio.

<sup>b</sup>Prima emitida anualizada + reservas técnicas/patrimonio.  
x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; Seguros Atlántida

### Evolución del Capital



## Desempeño Financiero y Resultados

### Desempeño Técnico Positivo

Seguros Atlántida mantiene políticas de suscripción bastante conservadoras y enfocadas en la rentabilidad del negocio asegurador, lo cual se refleja en niveles de siniestralidad estables y en indicadores de rentabilidad sostenidamente buenos en los últimos cinco años de ejercicio.

La siniestralidad neta de Seguros Atlántida fue de 50.6% al cierre de 2021 (2020: 47.2%) y se mantuvo en un nivel cercano a su promedio de los últimos tres cierres de año (48.1%). Durante 2021, la siniestralidad del ramo de vida colectivo experimentó un alza importante a causa del aumento en reclamos relacionados a coronavirus y se ubicó en 84% (2020: 55%). La siniestralidad del ramo de autos experimentó un alza leve al considerar la reapertura de la economía durante 2021 y se registró en 33% (2020: 30%). El ramo de incendio registró una mejora importante en la siniestralidad, al tomar en cuenta que, durante 2020, el ramo fue afectado por eventos catastróficos que afectaron el país, lo cual no se repitió en 2021. Su siniestralidad se registró en 5% desde 32% en 2020. La siniestralidad del ramo de salud mejoró al ubicarse en 78% desde 85% alcanzado el año previo.

El resultado técnico de la aseguradora, HNL509 millones, se redujo con respecto al de 2020 (HNL562 millones), principalmente por un alza en sus gastos técnicos diversos, entre los cuales se incluyó una liberación importante de reservas de siniestros a cargo de reaseguradores, provenientes del ejercicio 2020. Lo anterior influyó en la eficiencia operativa de Seguros Atlántida, por lo cual registró un alza en su indicador al ubicarse en 42%, frente a 28% registrado en 2020. Sin embargo, este nivel se mantuvo bueno con respecto al promedio del mercado de 47% a la misma fecha.

De acuerdo con lo anterior, Seguros Atlántida registró un índice combinado de 92.1% al cierre de 2021, el cual aumentó con respecto al de 2020 (75.6%) pero fue favorable respecto al promedio del mercado de 99.6%. La utilidad neta alcanzada fue de HNL234 millones, inferior a la de 2020 (HNL291 millones), en parte como consecuencia del alza en siniestros en ramos de mayor retención. Sin embargo, Fitch destaca que la utilidad de Seguros Atlántida se mantiene entre las más altas del mercado asegurador hondureño, alcanzando la segunda posición al cierre de 2021.

### Expectativas de Fitch

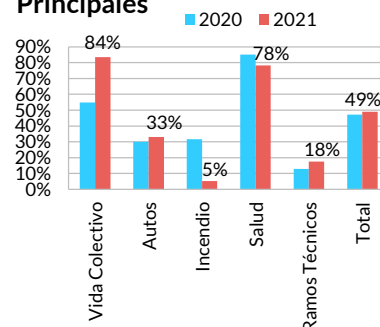
- La agencia opina que el alza en la siniestralidad en el ramo de vida colectivo fue producto de la pandemia, por lo que espera que, durante 2022, la siniestralidad de este ramo tienda hacia sus promedios históricos, alineada con el avance en niveles de vacunación del país.
- Fitch opina que el desempeño financiero de Seguros Atlántida se mantendrá bueno con respecto a los promedios del mercado.

### Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Siniestralidad Neta	47.2	50.6
Costos Operativos Netos/Prima Retenida <sup>a</sup>	28.3	41.5
Índice Combinado	75.6	92.1
Índice Operativo	64.4	81.9
ROE Promedio	22.4	17.7

<sup>a</sup>Índice de eficiencia operativa.  
Fuente: Fitch Ratings; Seguros Atlántida

### Siniestralidad Neta de Ramos Principales



Fuente: Fitch Ratings, Seguros Atlántida

## Inversión y Liquidez

### Portafolio de Inversión Conservador y Niveles de Liquidez Adecuados

Seguros Atlántida conserva un portafolio de inversiones con un perfil de riesgo bajo en escala nacional y enfocado casi en su totalidad en instrumentos de renta fija. El perfil de las inversiones y disponibilidades permiten a la compañía mantener indicadores de liquidez buenos.

Al cierre de 2021, la base de recursos de inversión totalizó HNL1,306 millones, colocados en su mayoría en depósitos a plazo y bonos corporativos (74%) en instituciones financieras locales, incluyendo a instituciones relacionadas a su grupo financiero, con una clasificación nacional de 'A-(hnd)' o superior otorgadas por Fitch y otras agencias, así como en instituciones no clasificadas. Por su parte, 23% fue colocado en valores emitidos por el Estado, monto equivalente a 22% del patrimonio de la compañía. Además, una proporción pequeña de 2.8% del portafolio correspondió a acciones y participaciones en empresas relacionadas. Fitch destaca que 30% del portafolio de inversiones estaba colocado en empresas del grupo financiero de Seguros Atlántida, incluyendo su banco relacionado en el país, una financiera y un fondo de pensiones.

Al cierre de diciembre de 2021, los recursos de liquidez mayor de la compañía, representados por disponibilidades e inversiones financieras, totalizaron HNL1,827 millones. De esta manera, su participación en la base de activos fue de 66% y superó el promedio del mercado asegurador local de 55% a la misma fecha. Lo anterior se traduce en una relación de disponibilidades e inversiones de 169% sobre reservas técnicas (diciembre 2020: 119%) y de 125% sobre pasivos (diciembre 2020: 94%) al cierre de 2021. Ambos niveles superaron a los promedios del mercado de 110% y 81%, respectivamente a esa fecha.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones de Seguros Atlántida en los próximos 12 meses.
- Fitch espera que los indicadores de liquidez de Seguros Atlántida se mantengan cercanos a sus promedios históricos durante 2022.

### Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Activos Líquidos/ Reservas Totales	119	169
Activos Líquidos/ Pasivos	94	125
Inversiones Soberanas/Patrimonio	18.5	22.1
Activos Riesgosos/ Capital	18.3	11.7

Fuente: Fitch Ratings; Seguros Atlántida

## Adecuación de Reservas

### Reservas con Perfil de Riesgo Bajo

Al cierre de 2021, Seguros Atlántida registró una disminución de -56% en sus reservas de siniestros con respecto a su nivel en 2020. Este efecto proviene principalmente de siniestros incurridos durante 2020, liquidados en 2021. Del total de estas reservas, HNL112 millones correspondía a reservas a cargo de reaseguradoras, equivalentes a 30% de las reservas de siniestros brutas. Con base en esto, el indicador de siniestros pagados a incurridos disminuyó a 1.7x, desde 2.7x al cierre anterior. Lo anterior todavía denota precaución alta en el crecimiento de dichas reservas en relación con el crecimiento en riesgos de suscripción. No obstante, Fitch considera que las reservas de siniestros retornarán a su monto histórico durante 2022, a medida se liquiden las reservas correspondientes a siniestros de 2021, y que están a cargo de las reaseguradoras de la compañía.

Seguros Atlántida registró una relación de apalancamiento de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos y sobre capital inferior a 1.0x en ambos casos. De acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch, lo anterior implica una influencia baja del riesgo de reservas de siniestros como factor crediticio en la clasificación de la compañía.

### Expectativas de Fitch

- La agencia estima que el perfil de riesgo de reservas de la aseguradora se mantendrá bajo.
- Fitch espera que el indicador de siniestros pagados a incurridos al cierre de 2022 se acerque a su promedio histórico conforme el comportamiento de siniestralidad se normalice.

### Indicadores Relevantes

(x)	2020	2021
Reservas de Siniestros Netas/Siniestros Incurridos	(0.5)	(0.4)
Reservas de Siniestros/ Patrimonio	0.2	0.2
Siniestros Pagados / Siniestros Incurridos	2.7	1.6
Cambio en la Proporción de Reservas de Siniestros/ Primas Devengadas (%)	22.5	(16.6)

x – Veces

Fuente: Fitch Ratings; Seguros Atlántida

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Esquema de Reaseguro Adecuado

El esquema de reaseguro actual (2022–2023) de Seguros Atlántida se mantiene alineado con su perfil de cartera y limita adecuadamente las exposiciones patrimoniales por riesgos. Este está cubierto bajo una combinación adecuada de contratos proporcionales y no proporcionales definidos por líneas de negocios, lo cual reduce la exposición a riesgos de frecuencia y severidad. Asimismo, el riesgo de la contraparte es limitado, dado que la compañía cuenta con una nómina diversificada de reaseguradores internacionales con calidad crediticia buena y trayectoria internacional reconocida.

Seguros Atlántida conserva sus contratos catastróficos para ramos de propiedades (incendio, autos, ingeniería, equipo electrónico, transporte y seguros agrícola), con una prioridad máxima a cargo de la compañía de HNL31.5 millones, lo cual representa una exposición del patrimonio a diciembre de 2021 de 2.3% por evento. La cobertura exceso de pérdida catastrófica para las retenciones en todos los ramos de personas (vida, bancaseguros, accidentes y enfermedades) supone una prioridad a cargo de Seguros Atlántida equivalente a 0.2% del patrimonio reflejado a la misma fecha por evento. Además, la compañía contaba, a diciembre de 2021, con reservas acumuladas (HNL32.4 millones) para riesgos catastróficos, las cuales cubrieron en 103% la prioridad a cargo del contrato exceso de pérdida catastrófica para los ramos de propiedades.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios importantes en el esquema de reaseguro de la compañía en los próximos 12 meses.

### Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Cuentas por Cobrar con Reaseguradores/ Patrimonio	44.7	10.8
Primas Retenidas / Primas Suscritas	63.7	62.1

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Atlántida

## Apéndice A: Información Financiera Adicional

### Seguros Atlántida, S.A.

(HNL miles al 31 de Diciembre de 2021)

	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 2018	Dic 2017	Variación 2021/2020 (%)
<b>Balance General</b>						
Disponibilidades	520,860	274,440	100,168	260,412	672,684	89.8
Inversiones Financieras	1,305,979	1,575,284	1,631,930	1,505,997	1,251,500	(17.1)
Préstamos	111,363	178,394	192,053	194,755	102,113	(37.6)
Primas por Cobrar	567,492	573,544	443,186	526,731	433,930	(1.1)
Deudas a Cargo de Reaseguradoras y Reafianzadoras	146,400	595,863	25,230	46,700	87,233	(75.4)
Bienes, Muebles e Inmuebles Netos	23,434	28,183	15,234	14,473	13,692	(16.9)
Otros Activos	107,043	66,214	92,977	134,207	86,935	61.7
<b>Total Activo</b>	<b>2,782,571</b>	<b>3,291,922</b>	<b>2,500,777</b>	<b>2,683,274</b>	<b>2,648,087</b>	<b>(15.5)</b>
Obligaciones con Asegurados	13,833	9,201	6,743	7,189	9,003	50.3
Reservas Técnicas y Matemáticas	702,556	688,874	619,711	682,237	608,783	2.0
Reservas para Siniestros	377,680	861,137	245,237	275,226	279,221	(56.1)
Obligaciones con Reaseguradoras y Reafianzadoras	174,854	154,116	157,671	252,822	203,577	13.5
Obligaciones con Entidades Financieras	332	1,224	6,552	2,522	2,275	(72.8)
Obligaciones con Intermediarios, Comisiones	31,568	31,844		31,861	35,715	(0.9)
Cuentas por Pagar	121,889	152,172	176,700	143,216	153,654	(19.9)
Otros Pasivos	37,486	65,325	11,634	8,692	9,181	(42.6)
<b>Total Pasivos</b>	<b>1,460,198</b>	<b>1,963,893</b>	<b>1,224,247</b>	<b>1,403,765</b>	<b>1,301,408</b>	<b>(25.6)</b>
Capital Social Pagado	900,000	850,000	850,000	850,000	700,000	5.9
Aportes Patrimoniales no Capitalizados	148,969	137,252	122,677	107,491	90,849	8.5
Resultados Disponibles	273,403	340,777	303,853	340,720	574,531	(19.8)
Resultados Acumulados	50,777	63,853	15,311	24,531	277,048	(20.5)
Resultados del Ejercicio	222,626	276,925	288,541	316,189	297,484	(19.6)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,322,373</b>	<b>1,328,029</b>	<b>1,276,530</b>	<b>1,279,510</b>	<b>1,346,679</b>	<b>(0.4)</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>2,782,571</b>	<b>3,291,922</b>	<b>2,500,777</b>	<b>2,683,274</b>	<b>2,648,087</b>	<b>(15.5)</b>
<b>Estado de Resultados</b>						
Primas Emitidas Netas	1,901,487	1,878,696	1,665,401	1,761,170	1,599,515	1.2
Primas Cedidas	(720,609)	(682,664)	(606,776)	(676,406)	(627,609)	5.6
Primas Retenidas	1,180,878	1,196,032	1,058,625	1,084,764	971,906	(1.3)
<b>Primas Cedidas Contratos XL y CAT</b>						
Primas Retenidas Netas	1,180,878	1,196,032	1,058,625	1,084,764	971,906	(1.3)
Variación Neta en Reservas Técnicas	146,865	(68,183)	65,019	(71,186)	8,620	(252.1)
Primas Devengadas	1,327,743	1,127,849	1,123,644	1,013,579	980,525	13.9
Siniestros Pagados	(1,079,953)	(1,462,753)	(844,138)	(830,040)	(433,222)	(29.1)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	408,585	930,245	303,694	317,310		(56.1)
Siniestros Retenidos	(671,368)	(532,507)	(540,444)	(512,730)	(433,222)	18.0
Ingresos y Gastos Técnicos Diversos	(295,334)	(168,974)	(141,036)	(137,412)	(121,378)	74.8
Gastos de Intermediación	(102,016)	(95,716)	(93,564)	(91,745)	(88,582)	6.6
Comisiones y Participación por Reaseguro	249,548	230,957	205,560	217,522	206,930	8.0
<b>Resultado Técnico</b>	<b>508,572</b>	<b>561,608</b>	<b>554,160</b>	<b>489,214</b>	<b>544,273</b>	<b>(9.4)</b>



Seguros Atlántida, S.A.

<b>(HNL miles al 31 de Diciembre de 2021)</b>						
Gastos de Administración	(342,290)	(305,266)	(302,517)	(295,807)	(288,077)	12.1
Resultado de Operación	166,282	256,342	251,642	193,406	256,197	(35.1)
Ingreso Financiero Neto	135,411	126,292	145,106	142,225	147,239	7.2
Ingresos Extraordinarios y Otros Netos	8,377	1,582	1,280	78,200	13,514	429.6
Ingresos de Ejercicios Anteriores Netos	(2,000)	(1,450)	3,567	693	(4,436)	38.0
<b>Resultado antes de Impuestos</b>	<b>308,069</b>	<b>382,765</b>	<b>401,595</b>	<b>414,524</b>	<b>412,514</b>	<b>(19.5)</b>
Impuesto sobre la Renta	(73,726)	(91,265)	(97,867)	(81,693)	(99,373)	(19.2)
<b>Resultado Neto</b>	<b>234,343</b>	<b>291,500</b>	<b>303,728</b>	<b>332,831</b>	<b>313,141</b>	<b>(19.6)</b>

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Atlántida

---

## **Apéndice B: Otras Consideraciones de Clasificación**

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

### **Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación**

No aplica.

### **Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación**

No aplica.

### **Clasificaciones de Corto Plazo**

No aplica.

### **Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda**

No aplica.

### **Gobierno Corporativo y Administración**

El gobierno corporativo y la administración son adecuados y neutrales para la clasificación.

### **Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)**

Ninguno.

### **Variaciones Metodológicas**

Ninguna.

---

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Seguros Atlántida, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 13/mayo/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 013-2022

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

Auditada al 31/12/2021

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'AA(hnd)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de Honduras las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de Honduras"

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones): N.A.

CONVERSIÓN DE CLASIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: N.A.

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a Clasificación debe entenderse incluido el término clasificación.

“La clasificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad clasificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes”.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus 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 Fitch 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 clasificada 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 Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch 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 Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.