

Seguros SURA, S.A. y Filial

Factores Clave de Clasificación

Soporte Implícito de Grupo: En la clasificación de Seguros SURA, S.A. y Filial (Sura y Filial, antes Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. y Filial), Fitch Ratings reconoce un beneficio de soporte implícito, de ser necesario, del grupo asegurador de su accionista mayoritario, Suramericana, S.A. (Suramericana), *holding* asegurador que es parte de Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura) [BBB-; Perspectiva Negativa]. Además de la capacidad de soporte, Fitch consideró la disposición del grupo para otorgarlo. De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, la agencia clasifica a Sura y Filial como una subsidiaria importante para el grupo asegurador de Suramericana.

Perfil de Negocio Favorable: Fitch opina que la posición competitiva de Sura y Filial en el sector de seguros de El Salvador es favorable. Esta se beneficia de la marca fuerte, respaldada por 50 años de operación y de su escala operativa grande. Al cierre de 2020, Sura y Filial se posicionó en el segundo lugar del mercado en términos de primas suscritas, con una participación de mercado de 19.6% del total. Fitch consideró también su apetito al riesgo moderado y la diversificación buena de su cartera por líneas de negocios y canales de distribución.

Utilidad Neta se Mantiene Positiva: Fundamentado principalmente en la contribución del rendimiento de sus inversiones, el resultado neto de la aseguradora se mantuvo positivo a nivel consolidado, siendo equivalente a USD1.9 millones al cierre de 2020, aunque menor que el de 2019 (USD3.4 millones). Lo anterior fue a pesar de la reducción fuerte en siniestros del período e influenciado en gran medida por la reducción en la base de primas retenidas, tras no haber participado en 2020 en la cobertura de negocios previsionales.

Capitalización Adecuada: En opinión de Fitch, el nivel de capitalización actual es adecuado para la escala de operaciones de la aseguradora. A diciembre de 2020, la base patrimonial de Sura y Filial totalizó en USD47.3 millones y registró un crecimiento interanual de 4.4%. Sura y Filial ha mantenido una tendencia creciente en su patrimonio durante los últimos cinco años.

Inversión Soberana Menor: Las inversiones en el soberano local representaron 24% del patrimonio al cierre de 2020. Esto significó una baja significativa frente a 64% en 2019. Fitch no considera estas inversiones como riesgosas en escala nacional; aun así, la concentración por emisor podría presionar su perfil financiero en períodos de estrés financiero. Por lo tanto, con base en los criterios metodológicos de Fitch, este indicador tiene una evolución favorable en el perfil de riesgo de inversiones de la entidad.

Inversiones con Calidad Crediticia Adecuada: Al cierre de 2020, el portafolio totalizó USD80 millones, equivalentes a 47% del activo total, integrado en su mayoría (75%) de certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por una variedad de bancos locales. De estas inversiones en bancos locales, 79% estaba en bancos con clasificación en escala nacional superior o igual a EAA-(slv) (45% en bancos con clasificación de EAAA(slv) otorgada por Fitch y el restante 21%, en bancos sin clasificación por parte de Fitch.

Sensibilidades de Clasificación

Cambios en Soporte: Cambios positivos en la opinión de Fitch sobre la disposición de su propietario último para brindarle soporte podrían llevar a acciones clasificación positivas; por el contrario, cambios negativos podrían llevar a acciones clasificación negativas.

Mayor Diversificación de Inversiones: Mejora sostenida en la diversificación y perfil de riesgo del portafolio de inversiones, que se refleje en un indicador de inversiones soberanas a

Clasificaciones

Seguros SURA, S.A. y Filial

Fortaleza Financiera de Aseguradora EAA+(slv)

Perspectiva

Fortaleza Financiera de Aseguradora Estable

Resumen Financiero

Seguros SURA, S.A. y Filial

(USD millones)	2019	2020
Activos	171,443	173,105
Patrimonio	45,342	47,332
Resultado Neto	3,369	1,991
Índice Combinado (%)	104.0	104.3
ROE (%)	7.4	4.3

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Septiembre 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Analistas

Alejandro Gutiérrez
+503 2516 6631
alejandro.gutierrez@fitchratings.com

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

patrimonio cercano al nivel presentado al cierre de 2020 podría llevar a una acción de calificación positivas.

Mejoras en Desempeño y Capitalización: Mejoras significativas en sus indicadores de desempeño técnico y rentabilidad, que le permitan ubicarse consistentemente cerca de los niveles promedio del mercado local, y que incida en un fortalecimiento de su patrimonio podría llevar a acciones de clasificación positivas.

Deterioro en Desempeño: Un deterioro relevante en los indicadores de desempeño o una reducción importante en sus ingresos que afecte su eficiencia operativa y rentabilidad podría llevar a una acción de calificación negativa.

Perfil de Negocio

Perfil de Negocio en Rango Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Sura y Filial como favorable en comparación con las demás compañías de seguros de El Salvador, debido principalmente a su posición competitiva favorecida por la fortaleza de su marca en el país, respaldada por 50 años de operación y evidente en su participación de mercado amplia. A diciembre de 2020, la aseguradora ocupó a el segundo lugar en el mercado por primas suscritas, con una cuota equivalente a 19.6%. En su perfil de negocio, la agencia valora también el apetito al riesgo moderado en la oferta variada de sus productos, y la diversificación buena de su cartera de primas por líneas de negocio, que además comercializa por diversos canales. Del total de las primas suscritas, 36.7% provino de Seguros SURA, S.A., la compañía que opera seguros generales, mientras que 63.3% provino de Seguros SURA, S.A., Seguros de Personas, la compañía que opera los seguros de personas.

Fitch considera que la mezcla de negocios de Sura y Filial está diversificada adecuadamente y alineada con el comportamiento promedio de la industria nacional. Las líneas que concentran la mayor parte de la suscripción cuentan con un desarrollo y conocimiento amplio en la industria local. A principios de 2019, Sura y Filial adquirió, a través de un proceso de licitación pública, la póliza previsional relacionada con una de las dos administradoras de fondos de pensiones del mercado salvadoreño. La aseguradora administró dicha póliza previsional hasta marzo de 2020, debido a una prórroga otorgada, y conforme a su declaración de apetito al riesgo estiman que no participarán en licitaciones para volver a brindar dicha cobertura.

Fitch considera como adecuada también el nivel de diversificación de su cartera por canales de distribución y a lo largo del país, lo que opina que le supone enfrentar con mayor capacidad exposiciones a deterioro en alguno de sus canales en períodos económicos desafiantes, así como frente a la ocurrencia de eventos focalizados. Como subsidiaria de Grupo Sura, el cual cuenta también con inversiones en el sector financiero, Sura y Filial tiene acceso a la red de sucursales que pertenecen a Banco Agrícola, lo que ayuda a aumentar su presencia en el mercado local, por medio del canal de bancaseguros y de otros ramos asociados a créditos bancarios.

Propiedad

La propiedad de Sura y Filial es privada y se considera positiva para la clasificación. El capital accionario de Sura y Filial, propietaria en 99.99% de Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas (Sura Vida), pertenece en 97.1% a Suramericana. El resto es propiedad de 18 accionistas locales. Por su parte, 81.1% del control accionario de Suramericana corresponde a Grupo Sura, compañía tenedora con una clasificación internacional de 'BBB-' con Perspectiva Negativa.

Grupo Sura, con más de 67 años de experiencia en el mercado asegurador colombiano, se ha posicionado como una de las compañías más importantes en diversos sectores en Latinoamérica. La adquisición de Sura y su filial de seguros de personas forma parte de su plan de internacionalización hacia otros países de esta región, a través de las compañías líderes en los mercados en que participan.

En opinión de Fitch, y, de acuerdo a sus parámetros metodológicos, Sura y Filial es una subsidiaria importante en el grupo asegurador al cual pertenece, lo que favorece la disposición del grupo para otorgarle soporte. Por lo tanto, la clasificación de la aseguradora se beneficia de

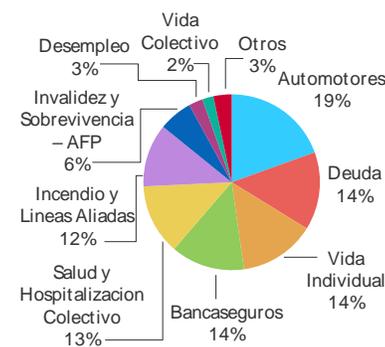
Comparación de Pares

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 Chile.

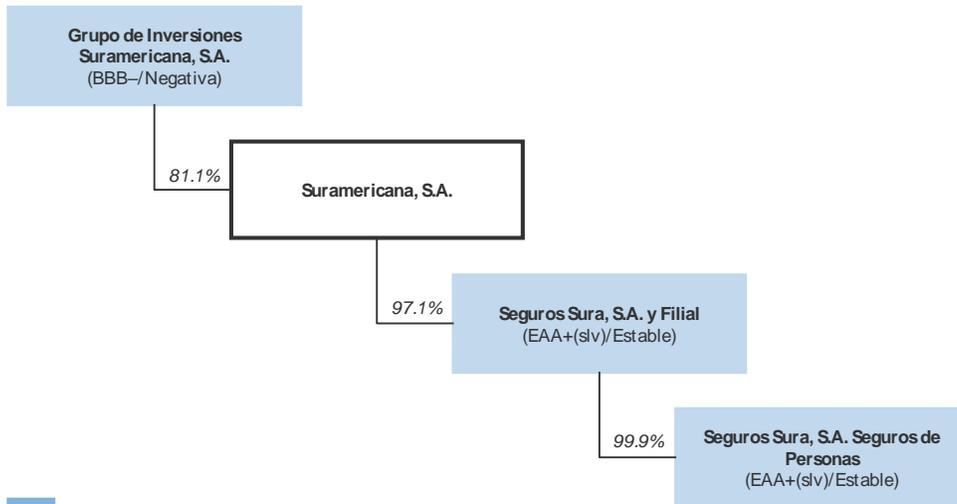
Primas Suscritas por Ramo (Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings y SURA y Filial.

un soporte implícito disponible por parte del grupo asegurador de su accionista mayoritario, Sura, en caso de ser necesario. La agencia también valora los avances importantes de Sura y Filial en la alineación con la estrategia de su propietario último, al igual que el apoyo por parte del grupo en términos de políticas y monitoreo de suscripción de riesgos, reaseguro, así como en la parte comercial.

Estructura de Propiedad



Calificada por Fitch.
Fuente: Fitch Ratings, y Sura y Filial.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados de los períodos de 2016 a 2020, los cuales fueron auditados por Ernst & Young El Salvador S.A de C.V. (Ernst & Young El Salvador), cuya opinión fue que estos se presentaron de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros Vigentes en El Salvador. Además, se utilizó información adicional obtenida directamente del emisor.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

Históricamente, Sura y Filial ha mantenido niveles de apalancamiento superiores al promedio del mercado; sin embargo, en opinión de Fitch, el nivel de capitalización actual es adecuado para la escala de operaciones de la aseguradora. A diciembre de 2020, la base patrimonial de Sura y Filial totalizó en USD47.3 millones y registró un crecimiento interanual de 4.4%. Sura y Filial ha mantenido una tendencia creciente en su patrimonio durante los últimos cinco años. Los indicadores de apalancamiento principales disminuyeron al cierre de 2020 en comparación al año anterior como resultado, en gran medida, del volumen menor de primas retenidas tras dejar de participar en la cobertura de negocios previsionales.

Sura y Filial mantiene una cobertura patrimonial adecuada respecto al capital mínimo exigido por la regulación local. Al cierre de 2020, el índice de cobertura de solvencia, medido como patrimonio neto ajustado a patrimonio neto mínimo, fue de 1.4x.

Expectativas de Fitch

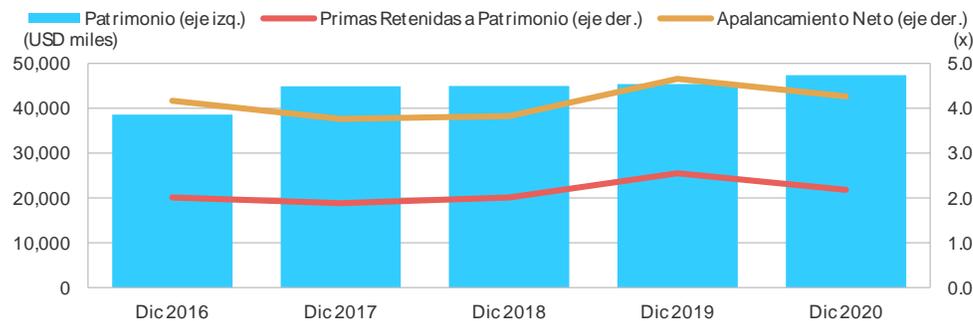
- La agencia espera que la aseguradora mantenga indicadores de apalancamiento adecuados para su clasificación, lo que podrá favorecerse de una estimación de crecimiento conservadora frente al nivel registrado previo a la pandemia, como de la salida de su participación en la cobertura de negocios previsionales. Por lo tanto, la agencia tampoco estima desviaciones mayores que las observadas durante los últimos cinco años en sus indicadores de apalancamiento.

Indicadores Relevantes

(Veces)	2019	2020
Apalancamiento de Activos	3.8	3.6
Primas Retenidas Anualizadas a Patrimonio	2.5	2.2
Apalancamiento Neto	4.7	4.3

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Evolución del Patrimonio y Apalancamiento



Fuente: Fitch Ratings Sura y Filial.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a Través de Capital y Sistema Financiero

En países en donde los mercados de capital y deuda no están totalmente desarrollados, como El Salvador, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital de sus accionistas. Además, opina que, en dichos mercados, las opciones de fondeo disponibles son pocas, lo que limita la flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia sobre este factor crediticio considera a El Salvador como un mercado cuyo acceso a fuentes de fondeo en el sistema financiero es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

Aunque Sura y Filial no maneja deudas financieras en su balance, Fitch considera que la disponibilidad de líneas de financiamiento contingente, libres de cláusulas que puedan restringir su fondeo en períodos de estrés, podría beneficiar la flexibilidad financiera de la compañía.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la composición del fondeo de la aseguradora.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultado Neto se Mantiene Positivo

Durante 2020, el desempeño financiero de la entidad fue beneficiado por una baja considerable en la siniestralidad del ramo de autos con mayor peso en la cartera. La siniestralidad en dicho ramo se redujo a 55%, desde 80% en 2019 (2018: 68%). Esta baja en siniestralidad se favoreció de la menor circulación de autos en el país durante el año debido a las restricciones de movilidad en El Salvador impuestas a causa de la pandemia.

Sin embargo, la siniestralidad de los tres ramos de personas más grandes de la cartera (deuda, vida individual y bancaseguros) aumentó de forma interanual y repuntó en el segundo semestre de 2020 a medida que las restricciones de movilidad disminuyeron. El efecto en la cartera total fue una reducción en la siniestralidad de la compañía hasta 59% en 2020, que es inferior al 64% en 2019 y se mantuvo similar al promedio 2018-2020 (57%).

El resultado neto se mantuvo positivo a nivel consolidado, equivalente a USD1.9 millones, aunque registró una baja con respecto al del año anterior (USD3.4 millones), explicado en gran medida por la reducción del período en su base de primas retenidas. Congruente con lo anterior, el portafolio de inversiones se contrajo, lo que junto al entorno de tasas de interés bajas influyó en una disminución de su rendimiento. Sin embargo, su contribución siguió siendo determinante para la generación de resultados positivos.

Expectativas de Fitch

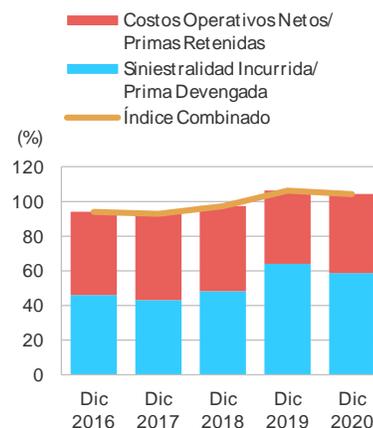
- La agencia estima que la rentabilidad de la aseguradora podrá experimentar mejoras en función de un comportamiento más normal en la siniestralidad de los ramos de personas durante 2021, y también como producto de la reducción cada vez mayor en sus obligaciones sobre riesgos previsionales, tras haber dejado de participar en su cobertura a inicios de 2020. Además, considera que cualquier desviación podrá enfrentarse adecuadamente, ya que los siniestros reportados están debidamente cubiertos con reservas para un período de un año y tres meses.

Indicadores Relevantes

(%)	2019	2020
ROE promedio anualizado	7.4	4.3
Índice combinado	104.0	104.3
Índice de cobertura operativa	98.4	98.8
ROA (antes de impuestos) promedio anualizado	3.6	2.1
Ingreso financiero neto/Prima devengada	5.6	5.5

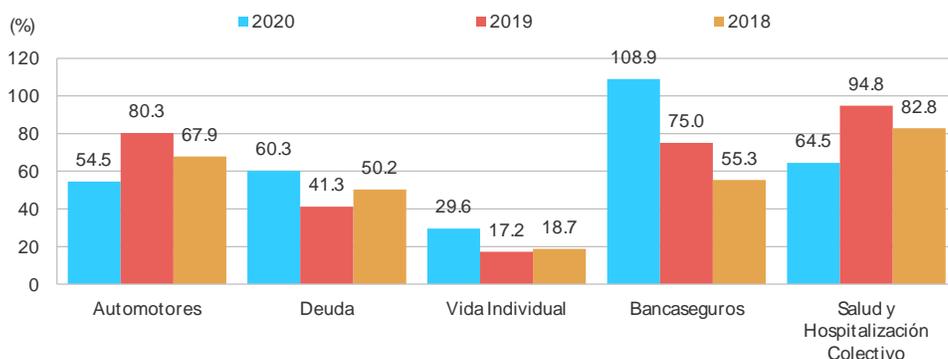
Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Composición del Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings y Sura y Filial.

Siniestralidad de los Cinco Ramos Más Importantes en Términos de Primas Suscritas



Fuente: Fitch Ratings y Sura y Filial.

Inversión y Liquidez

Reducción en Concentraciones de Instrumentos del Soberano Local

La administración del portafolio de inversiones se beneficia del apoyo que recibe de Grupo Sura para el manejo de la mesa de dinero y para el enfoque de gestión de riesgos en general. Al cierre de 2020, el portafolio totalizó USD80 millones, equivalentes a 47% del activo total. Dicho portafolio se integraba en su mayoría (75%) de certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por una variedad de bancos locales, la mayoría con calidad crediticia adecuada en escala nacional.

De estas inversiones en bancos locales, 79% estaba en bancos con clasificación en escala nacional superior o igual a EAA-(slv), 45% en bancos con clasificación de EAAA(slv), otorgada por Fitch y el restante 21%, en bancos sin clasificación por parte de Fitch. Por otra parte, 14% del portafolio de inversiones estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local (clasificación soberana de El Salvador en escala internacional: 'B-' con Perspectiva Negativa) o entidades relacionadas, una reducción significativa desde 31% al cierre de 2020.

Las inversiones en el soberano local representaban 14% del portafolio total y 24% del patrimonio al cierre de 2020. Esto significó una reducción significativa desde el año anterior en el cual las inversiones soberanas representaban 31% del portafolio y 64% del patrimonio. Fitch no considera estas inversiones como riesgosas en escala nacional; sin embargo, la concentración por emisor podría presionar el perfil financiero de la compañía en períodos de estrés financiero. Por lo tanto, con base en los criterios metodológicos de Fitch, este indicador presenta una evolución favorable en el perfil de riesgo de inversiones de la entidad.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la aseguradora mantenga un portafolio de inversiones con calidad crediticia adecuada en escala nacional y con una concentración menor frente a los niveles registrados en años anteriores, en instrumentos del soberano local.

Indicadores Relevantes

(%)	2019	2020
Activos líquidos/ Reservas netas	130.8	124.4
Activos líquidos/Pasivos	99.1	98.5
Rotación de cobranzas (días)	79	91
Primas por cobrar/Activos	21.4	19.4

Fuente: Fitch Ratings; Sura y Filial.

Adecuación de Reservas

Perfil de Riesgo de Reservas Bajo

Sura y Filial mantiene un perfil de riesgo bajo en sus reservas, como lo denotan las relaciones de apalancamiento de reservas y la de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos, las cuales registran un promedio inferior a 1.0x en el transcurso de los últimos cinco años.

La relación de siniestros pagados sobre siniestros incurridos fue de 1.4x al cierre de 2020 (promedio 2018–2020: 1.3x). El promedio de los últimos tres años de la variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas fue superior a -5%. Lo anterior, en conjunto, denota cierta precaución en la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, aunque presenta una tendencia favorable, por lo que Fitch estará atenta a que su constitución se mantenga acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción.

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que en la base total de reservas de la aseguradora, las de siniestros podrán reducirse con la disminución en las obligaciones asociadas al ramo previsional, y no espera mayores desviaciones frente a los indicadores actuales.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Esquema de Reaseguro Adecuado

El perfil de reaseguro, mitigación de riesgo y riesgo catastrófico de Sura y Filial tiene influencia moderada en su clasificación de Fortaleza Financiera de Aseguradora. Sura y Filial mantiene una estructura de reaseguro alineada con su perfil de cartera. Los contratos limitan adecuadamente sus exposiciones patrimoniales y están diversificados en reaseguradoras de calidad crediticia alta.

El indicador de primas retenidas a primas suscritas ha sido estable durante los últimos cinco años. Al cierre de 2020, el indicador fue de 73%, similar al promedio de los últimos tres años de 74.0%. El indicador de la compañía es mayor que el promedio del mercado de 61%, lo que denota una dependencia menor del reaseguro.

Los ramos de personas están protegidos mediante un esquema de reaseguro robusto que combina contratos de cuota parte y excedente de pérdidas, lo cual permite a la aseguradora mantener exposiciones patrimoniales por riesgo inferiores a 0.2% en todos estos ramos. La cobertura catastrófica para todos los ramos de personas continúa presentando una exposición acotada, inferior a 0.2% del patrimonio por evento.

En los ramos de daños, Sura y Filial también utiliza una combinación de contratos de cuota parte y excedente de pérdidas, a través de los cuales mantiene exposiciones patrimoniales inferiores a 0.1% por riesgo. Además, cuenta con cobertura catastrófica para los ramos de incendio y líneas aliadas, transporte marítimo y autos, respectivamente, con prioridades equivalentes a 1%, 5% y 0.2% del patrimonio, lo cual complementa adecuadamente la capacidad de reaseguro en cada ramo.

Los contratos del programa de reaseguro actual fueron negociados con el apoyo de Grupo Sura y sus otras subsidiarias en la región, lo cual refleja la relación fuerte de la aseguradora con su propietario último. Sura y Filial cuenta con el respaldo de reaseguradores internacionales con calidad crediticia adecuada y trayectoria extensa, entre los cuales destacan: Munchener Ruck, Scor Global Life SE, Mapfre Re Compañía de Reaseguros, Hannover Re y Swiss Re.

Expectativas de Fitch

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

Indicadores Relevantes

(Veces)	2019	2020
Reservas de siniestros a pérdidas incurridas	0.33	0.52
Apalancamiento de reservas de siniestros	0.45	0.62
Pérdidas pagadas a pérdidas incurridas	1.30	1.38
Reservas de siniestros a primas devengadas (%)	23.3	30.3
Cambio en la proporción de reservas de siniestros a primas devengadas (%)	55.2	30.0

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Indicadores Relevantes

(%)	2019	2020
Retención de Primas	73.8	73.4

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Fortaleza Financiera de Aseguradora en AA+(slv); Perspectiva Estable.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en [fitchratings.com/es/region/central-america](https://www.fitchratings.com/es/region/central-america).

Apéndice A: 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

Partiendo de la clasificación individual, Sura y Filial recibe un beneficio parcial de soporte de parte del grupo asegurador de su accionista mayoritario, Sura, *holding* asegurador que forma parte de Grupo Sura, con clasificación internacional de largo plazo en moneda extranjera y local de 'BBB-' con Perspectiva Negativa, otorgada por la agencia. Fitch considera a Sura y Filial como una subsidiaria 'importante' para el grupo asegurador de Sura, de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch.

Ajuste en Niveles de Clasificación (*Notching*)

No aplica.

Gobierno Corporativo Corporativa 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.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

Seguros SURA, S.A. y Filial – Balance General

miles de USD	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Activos Líquidos	103,633	111,917	111,743	124,966	123,897
Disponible	9,503	23,477	19,772	30,208	42,523
Inversiones Financieras	94,130	88,440	91,971	94,758	81,374
Préstamos Netos	84	107	152	122	137
Primas por Cobrar	24,763	27,528	31,015	36,676	33,558
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	2,667	1,422	1,923	154	2,501
Bienes Muebles e Inmuebles	1,251	1,146	1,231	3,086	1,696
Otros Activos	6,047	6,787	4,935	6,439	11,316
Total Activo	138,445	148,906	150,998	171,443	173,105
Obligaciones con Asegurados	2,150	1,781	1,751	2,302	3,971
Reservas Técnicas y Matemáticas	57,552	66,967	69,129	68,415	68,054
Reservas para Siniestros	26,497	18,050	13,391	27,121	31,516
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	3,839	4,364	6,741	9,157	5,888
Obligaciones con Entidades Financieras	15	14	15	18	122
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	4,425	5,632	5,524	5,993	6,657
Cuentas por Pagar	2,919	4,472	5,820	9,166	5,384
Provisiones	326	485	1,121	1,256	1,632
Otros Pasivos	2,125	2,304	2,533	2,672	2,547
Total Pasivos	99,850	104,069	106,025	126,101	125,772
Capital Social Pagado	8,400	8,400	8,400	8,400	8,400
Reservas	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680
Patrimonio Restringido	805	619	401	134	182
Utilidades Acumuladas	22,521	27,885	28,577	31,606	35,248
Utilidades del Ejercicio	5,189	6,254	5,915	3,522	1,822
Total Patrimonio	38,595	44,837	44,973	45,342	47,332
Total Pasivo y Patrimonio	138,445	148,906	150,998	171,443	173,104

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Seguros SURA, S.A. y Filial - Estado de Resultados

miles de USD	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Primas Emitidas Netas	101,515	112,253	121,287	156,706	141,268
Primas Cedidas	(22,859)	(26,822)	(29,748)	(41,054)	(37,608)
Primas Retenidas Netas	78,656	85,431	91,539	115,652	103,661
Siniestros Pagados Netos De Salvamentos y Recuperación	(59,210)	(56,574)	(62,542)	(78,778)	(78,493)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	16,611	15,359	15,936	18,096	21,817
Siniestros Netos Retenidos	(42,600)	(41,215)	(46,606)	(60,682)	(56,676)
Ingresos/Egresos por Variación en Reservas	2,292	(1,064)	2,267	(13,080)	(4,093)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(31,951)	(35,527)	(38,830)	(41,896)	(41,909)
Reembolso de Gastos por Reaseguro	467	584	2,115	3,388	2,949
Utilidad Técnica	6,863	8,210	10,485	3,382	3,932
Gastos de Administración	(6,232)	(7,532)	(8,120)	(7,785)	(8,236)
Resultado de Operación	631	677	2,364	(4,403)	(4,305)
Ingresos Financieros	5,254	5,810	5,719	6,853	6,341
Gastos Financieros	(1,114)	(246)	(430)	(338)	(642)
Ingresos Financieros Netos	4,141	5,564	5,289	6,515	5,700
Otros Ingresos Netos	2,475	3,319	2,506	3,687	2,153
Utilidad antes de Impuestos	7,246	9,561	10,159	5,799	3,548
Provisión para el Impuesto a la Renta	(1,696)	(2,896)	(3,710)	(2,138)	(1,335)
Impuesto a la Seguridad Ciudadana	(361)	(411)	(534)	(291)	(222)
Utilidad Neta	5,189	6,254	5,915	3,369	1,991

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Seguros Sura, S.A. y Filial

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 29/marzo/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 025-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): EAA+(slv)

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

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

"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."

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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. 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 USD1,000 a USD750,000 (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 USD10,000 y USD1,500,000 (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.

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".