

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Clasificación con Soporte Implícito de Grupo: Fitch Ratings opina que Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas (Seguros Sura) es una subsidiaria fundamental para su propietario directo, Sura y Filial, lo que se refleja en la marca que comparten y en las sinergias fuertes entre ambas compañías. La operación de Seguros Sura es clave e integral, dado su tamaño relativo e historial en soportar los objetivos estratégicos conjuntos. Por su parte, Sura y Filial recibe, a su vez, el beneficio parcial de soporte de su propietario último, Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura, clasificación internacional de riesgo emisor [IDR; issuer default rating] de 'BB+').

Pérdidas y Mezcla de Negocios Influyen en Apalancamiento: Las pérdidas del ejercicio 2020 y 2021 influyeron en una contracción del patrimonio de Seguros Sura (-6%) respecto a 2020; sin embargo, la contracción de primas del período contribuyó a mantener su apalancamiento estable. A diciembre de 2021, el índice de primas retenidas a patrimonio fue estable en 2.9x (diciembre 2020: 2.9x), y el apalancamiento neto fue de 6.0x (diciembre 2020: 6.4x), superiores a los promedios de compañías de seguros de vida (2021: 3.1x y 4.9x, respectivamente), pero acordes a su mezcla de negocio, con influencia relevante de riesgos suscritos a largo plazo.

Resultado Impactado por Siniestralidad Mayor y Crecimiento Menor: La siniestralidad de Seguros Sura siguió impactada fuertemente en 2021 por un volumen importante de reclamos asociados a la pandemia en ramos de vida y salud. Esto se atenuó por una liberación importante de reservas de siniestros para el ramo de invalidez y sobrevivencia, que permitió que el índice de siniestralidad incurrida de 66.4% en 2021 fuera similar al de 2020. Sin embargo, al considerar también una participación mayor de los gastos operativos sobre una base menor de primas suscritas y retenidas, el índice combinado de 114.0% en 2021, superó al de 2020 de 111%.

Portafolio Conservador y Liquidez Estable: Seguros Sura cuenta con un portafolio de inversiones colocado en instrumentos de orden privado y de renta fija, principalmente depósitos a plazo, de calidad crediticia buena en escala nacional. La cobertura de los recursos disponibles e inversiones frente a reservas técnicas netas fue de 117.8% al cierre de 2021 (mercado: 150.6%) y de 297% sobre reservas de siniestros netas (mercado: 397%). La compañía se beneficia del apoyo que recibe de Grupo Sura para el manejo de fondos y gestión de riesgos.

Reaseguro Conservador y Respaldo del Grupo: Seguros Sura mantiene un programa de reaseguro con capacidades amplias y exposiciones patrimoniales acotadas, diversificado en reaseguradoras de calidad crediticia alta, gracias a la negociación de contratos con su grupo.

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja: La clasificación de Seguros Sura podría ser afectada por cambios en la capacidad o disposición de Sura y Filial para brindarle soporte.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza: La clasificación de Seguros Sura podría beneficiarse por cambios favorables en la capacidad de Sura y Filial para brindarle soporte.

Clasificaciones

Fortaleza Financiera de la Aseguradora	EAA+(slv)
--	-----------

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora	Estable
--	---------

Resumen Financiero

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas		
(USD millones)	2020	2021
Activos	118.5	105.6
Patrimonio Neto	24.1	22.6
Resultado Neto	(1.3)	(1.5)
Primas Retenidas	68.9	65.6
Índice Combinado (%)	111.4	114.0

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Enero 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Marzo 2022\)](#)

Analistas

Ana Lucía Herrera
+503 2516 6622
ana.herrera@fitchratings.com

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

Perfil de Compañía

Perfil de Negocios Moderado y Acorde a Estrategia

Fitch clasifica el perfil de negocios de Seguros Sura como moderado frente a sus pares de mercado. Este se favorece por el reconocimiento internacional de su marca y nombre comercial fuerte, así como de su buena posición competitiva en el segmento de seguros de personas en El Salvador, respaldado por los últimos 50 años de operación dentro del país. Fitch considera que la diversificación es menor y con una concentración en las líneas de personas. Seguros Sura está autorizada para operar únicamente en ramos de personas y actúa como filial de su accionista mayoritario, SURA y Filial, en El Salvador.

A diciembre de 2021, Seguros Sura se posicionó como la segunda aseguradora de personas más grande en el mercado asegurador de El Salvador, con una participación de mercado en primas suscritas de 10.4%, y 12.6% en primas retenidas. Fitch opina que el apetito de riesgo de Seguros Sura es moderado comparado a sus pares y, al cierre de 2021, sus esfuerzos están dirigidos en continuar fortaleciendo y creando nuevos canales de distribución, con un enfoque en el desarrollo de canales directos y plataformas digitales. Esto es con el propósito de diversificar sus riesgos de suscripción e incrementar la producción de primas.

Asimismo, a través del canal de asesores, se busca impulsar la presencia geográfica de la compañía en el país. Como pilares estratégicos, Seguros Sura se enfoca en la sostenibilidad, la creación de valor, la eficiencia operativa y la creación de relaciones de largo plazo.

Desde la vigencia 2020, la compañía dejó de participar en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia para el negocio previsional. Seguros Sura aún conserva obligaciones relacionadas con vigencias anteriores, y se espera que en 2022 continúe el proceso de liberar reservas asociadas a este negocio.

En el portafolio de la aseguradora destaca la participación del negocio de vida (individual y colectivo), con 30% de primas suscritas, seguido por el negocio de salud y deuda, con 26% y 23%, respectivamente. A través de su posición como subsidiaria de Grupo Sura, Seguros Sura tiene acceso a la red sucursal de Banco Agrícola, lo que fomenta la relevancia del canal bancario como generador de primas. Al cierre de 2021, Bancaseguros representa 20% del total de primas suscritas.

Fitch considera que la gobernanza corporativa y la administración de Seguros Sura son adecuados y neutrales para su clasificación. Al evaluarlo se determinó como Moderado en los aspectos relativos a estructura del grupo, estructura de gobernanza, la transparencia financiera y asuntos civiles o penales. Para ello, la agencia toma en cuenta el mantenimiento de comités de administración de riesgo y el proceso de auditoría interna. El gobierno corporativo y la administración se apegan a las exigencias de la regulación local y las mejores prácticas implementadas por el grupo al cual pertenece.

Propiedad

La propiedad de Seguros Sura es privada y se considera positiva para la clasificación. Sura y Filial es propietaria de 99.99% de Seguros Sura. El capital accionario de Sura y Filial pertenece en 97.1% a Suramericana. Por su parte, 81.1% del control accionario de Suramericana corresponde a Grupo Sura, compañía tenedora con una clasificación internacional de 'BB+'.

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 Filial de seguros de personas forma parte de su plan de internacionalización hacia otros países de esta región, a través de compañías líderes en los mercados en que participan.

Fitch opina que Seguros Sura es importante en el grupo asegurador al cual pertenece. Por lo tanto, su clasificación se beneficia de un soporte implícito que estaría disponible por parte de Sura y Filial, en caso de ser necesario. La agencia también valora los avances importantes de Seguros Sura 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.

Comparación de Pares

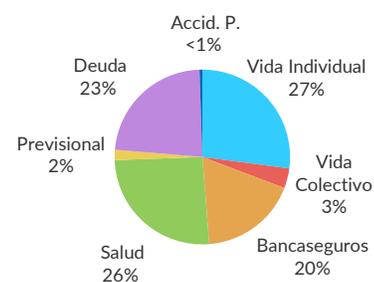
Da clic [aquí](#) para ver un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para ver el reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en El Salvador.

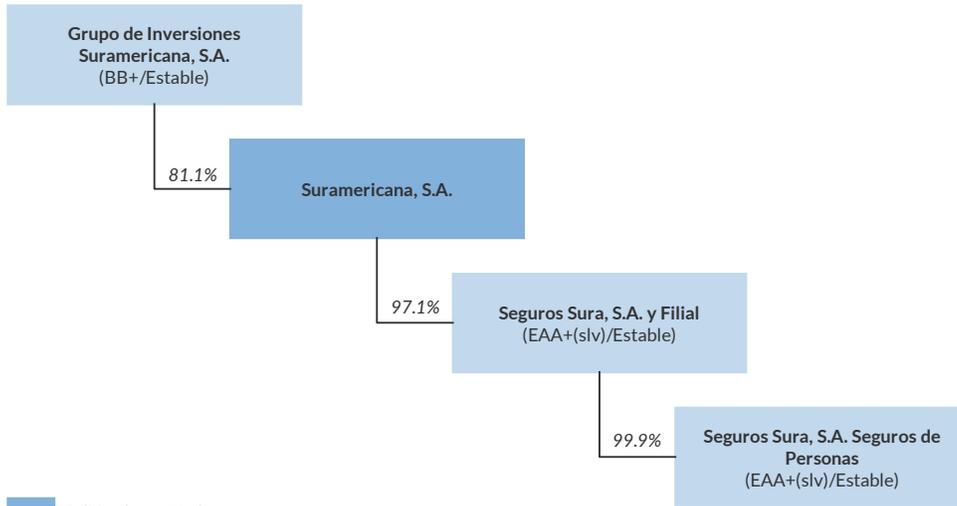
Composición de la Cartera de Primas Suscritas

(A diciembre de 2021)



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Estructura de Propiedad



Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados al cierre de diciembre de 2021. Los estados financieros de los períodos de 2016 a 2021 fueron auditados por Ernst & Young El Salvador S.A. de C.V. (Ernst & Young El Salvador), cuya última opinión fue que estos se presentaron de conformidad a las Normas Contables para Sociedades de Seguros Vigentes en El Salvador. Además, se utilizó información obtenida directamente del emisor al cierre de 2021.

Capitalización y Apalancamiento

Mezcla de Negocios y Reservas Influye en Apalancamiento Superior al Promedio

Al cierre de 2021, la base patrimonial de Seguros Sura totalizó USD22.6 millones. Esta se contrajo en un 6% con respecto al año anterior, considerando que durante el ejercicio de 2021 se sostuvieron pérdidas netas; lo cual se atenuó, considerando que durante 2021 la producción de primas suscritas como retenidas se contrajo.

Al cierre de 2021, el patrimonio de la compañía representó 21.4% del total de sus activos a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 20.3%), y esto se mantiene inferior al promedio de las aseguradoras del segmento de personas con 28.7%. No obstante, en términos regulatorios, Seguros Sura se mantuvo en cumplimiento del requerimiento de patrimonio exigido por la regulación local. Al cierre de 2021, el índice de cobertura de solvencia, medido como patrimonio neto ajustado a patrimonio neto mínimo, fue de 1.05x.

Los niveles de apalancamiento, de primas retenidas a patrimonio (3.7x) como el de apalancamiento neto (6.0x), se mantuvieron relativamente estables con respecto a los de diciembre de 2020 (4.1x y 6.4x, respectivamente). En ambos casos, los valores de Seguros Sura fueron mayores que los índices de mercado asegurador de personas al cierre de 2021 (2.3x y 3.1x, en el mismo orden), pero se mantuvieron acordes a la mezcla de negocio de la compañía, con influencia relevante de riesgos suscritos a largo plazo como se denota en el peso significativo de sus reservas matemáticas en la base total de reservas.

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que en los próximos 12 meses los niveles de apalancamiento podrían ser estables, influenciados por la estimación de crecimiento. Lo anterior permitiría una generación de negocios ascendente.
- Fitch espera que una mejora en la rentabilidad de su operación contribuya a que sus indicadores de apalancamiento evolucionen favorablemente, aunque dada su mezcla de negocios no estima que estas sean significativas. Fitch considera que la posición patrimonial seguirá adecuada, tomando en cuenta que en momento de estrés existiría el beneficio explícito de soporte de su propietario último.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Flexibilidad Adecuada para Generar Fondos Adicionales

Dado que en El Salvador los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados, Fitch considera que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es baja. Sin embargo, la agencia valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. Fitch considera que, en caso necesario, Seguros Sura obtendrá recursos de capital adicionales para apoyar su operación de su grupo controlador.

Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en la capacidad de Seguros Sura para generar fondos adicionales, en relación con sus necesidades, en el transcurso de los próximos 12 a 24 meses.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	2020	2021
Apalancamiento de Activos	4.9	4.7
Apalancamiento Operativo	4.1	3.7
Primas Retenidas/Capital	2.9	2.9
Apalancamiento Neto ^a	6.4	6.0
Apalancamiento Bruto ^b (x)	7.6	7.2
Patrimonio/Activo Total (%)	20.3	21.4

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. ^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Técnico Afectado por Mayor Siniestralidad por Efecto Coronavirus

Al final de 2021, la siniestralidad de Seguros Sura siguió impactada por un volumen importante de reclamos pagados asociados al coronavirus, tanto en vida como salud. El índice de siniestralidad neta fue de 63.4%, levemente inferior que la siniestralidad de 2020 (63.9%); lo cual fue atenuado por una liberación de reservas asociadas al ramo previsional. La siniestralidad del negocio de vida colectivo (94.2%), bancaseguros (101.3%) y salud (92.5%), presentaron incrementos importantes con respecto a 2020. Además, los reclamos de los negocios de vida y salud se han visto impactados también por la reactivación de procedimientos postergadas de 2020, reflejándose en pérdidas técnicas para esta línea de negocio.

Por otra parte, la compañía redujo su cartera de primas suscritas al cierre de 2021 (-4%), influyendo en una capacidad menor para diluir su estructura de costos, llevando el índice de eficiencia hasta 50.7% (47.5% en 2020). Los gastos de administración mayores (+13%) también influyeron en ese crecimiento. Dado lo anterior, Seguros Sura registró un deterioro en el índice combinado, el cual creció en 3.6 puntos porcentuales hasta 114.0% en diciembre de 2021, y superó al promedio de compañías aseguradoras de personas de 107.1%. Consecuentemente, al cierre de 2021, la compañía presentó pérdidas operativas y netas, el resultado más bajo en los últimos cinco años, como previsto en sus proyecciones a esa fecha.

La contribución del ingreso financiero no fue suficiente para compensar las pérdidas operativas, a llevando al índice de cobertura operativo hasta 107.9% como a una pérdida neta de USD1.5 millones.

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que en los próximos 12 meses el nivel de siniestralidad de los ramos de vida estará alienado con el comportamiento y mortalidad que presente la pandemia. Sin embargo, la operación podrá beneficiarse también de una liberación nueva de reservas; no obstante, Fitch seguirá monitoreando el impacto en su desempeño de los reclamos asociados al coronavirus.
- En los próximos 12 a 24 meses la estrategia trazada en generación de negocios contribuirá a revertir las pérdidas, al contribuir en la estabilización de los niveles de siniestralidad por medio de una generación estable de negocios. Fitch considera que, ante un entorno económico retador, la compañía enfrenta el desafío de mantener un desempeño técnico adecuado y niveles de eficiencia controlados.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Siniestralidad Neta ^a	63.9	63.4
Eficiencia Operativa ^b	47.5	50.7
ROE	(5.3)	(6.4)
Índice Combinado	111.4	114.0
Índice de Cobertura Operativa	104.5	107.9

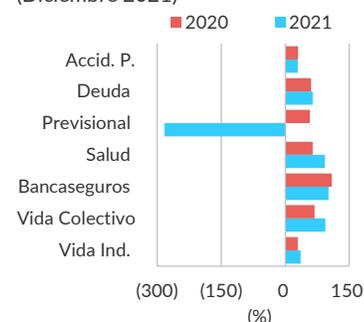
^aSiniestros incurridos/primas devengadas.

^bSobre primas retenidas.

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Siniestralidad por Ramo

(Diciembre 2021)



Acc. P. – Accidentes Personales.

Ind. – Individual.

Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio de Inversión Conservador y Posición de Liquidez Adecuada

Seguros Sura cuenta con el apoyo de Grupo Sura para la administración y colocación de las inversiones en su portafolio, manteniéndose bajo el enfoque de gestión de riesgos en general al que la compañía debe apegarse. Al cierre de 2021, dicho portafolio totalizó en USD73.3 millones, equivalente a 70% del activo total. El portafolio se integra en su mayoría por instrumentos de orden privados de renta fija; entre los cuales sobresalen los certificados de inversión y depósitos (74%) emitidos por 11 bancos locales, la mayoría con calidad crediticia adecuada en escala nacional (clasificación en escala nacional superior o igual a EA+(slv), otorgada por Fitch).

Asimismo, un 12% del portafolio de inversiones estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local. Las inversiones en el soberano han disminuido y representaron un 38% del patrimonio en 2021, comparado al 45% en 2020. Por otra parte, el 14% restante del portafolio se compone de títulos emitidos en el extranjero (principalmente por entidades privadas), como por titularizaciones y fondos de inversión privados, emitidos a nivel local.

En cuanto a su posición de liquidez, la relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas netas fue de 117.8% a diciembre de 2021, menor que el promedio de compañías de seguros de personas de 127.7%. A su vez, en nivel de cobertura la relación de disponibilidades e inversiones sobre reservas siniestros 297%, fue mayor que el promedio de compañías de seguros de personas de 241%. Estos índices son considerados como adecuados para la posición de liquidez de la compañía, en opinión de Fitch.

Al cierre de 2021, la base de primas por cobrar registró un alza en su participación en el activo total de la aseguradora, de 16%. No obstante, la calidad de la cartera permaneció adecuada y 2% del total presentó una antigüedad superior a 90 días.

Expectativas de Fitch

- La agencia opina que, en los próximos 12 a 24 meses, mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera será de particular importancia, a fin de prevenir deterioros en la calidad de la cartera por cobrar y mantener niveles de liquidez estables.
- Fitch no estima cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones de Seguros Sura, aunque espera observar una estrategia conservadora de inversiones conforme a la cual predomine la colocación en instrumentos de bajo riesgo.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	2020	2021
Inversión en Deuda Soberana/ Patrimonio (%)	45.3	42.4
Disponible e Inversiones Financieras/ Reservas Netas Totales (%)	113.3	117.8
Disponible e Inversiones Financieras/ Reservas Siniestros (%)	262	297
Primas por Cobrar/ Activo Total (%)	12.4	15.9

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Portafolio de Inversiones



CI - Certificados de inversión.
Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Adecuación de Reservas

Factor Crediticio con Influencia Baja en la Clasificación

Al cierre de 2021, la relación de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos aún se mantiene inferior a 1.0x y el apalancamiento de reservas fue de 1.07, superior a sus promedios previo a la pandemia (promedio 2017-2020: 0.83), por lo que, considerando el nivel de apalancamiento de reservas alcanzado, denotaría cierta precaución de acuerdo a los parámetros establecidos por Fitch; no obstante, este es atribuido a una conservadora práctica de constitución de reservas.

En cuanto al crecimiento de las reservas, destaca una relación de siniestros pagados sobre siniestros incurridos de 1.39x al cierre de 2021. Asimismo, la variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas fue inferior a -5%; lo anterior, en conjunto, denota cierta precaución en la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros. Fitch opina que esto ha sido influenciado por una práctica conservadora de constitución de reservas de siniestros para ramos de vida, reclamos de salud asociados al coronavirus, así como por las reservas de siniestros asociadas a su participación en coberturas de seguros previsionales en años anteriores, las que siguen registrando una reducción progresiva tras haber dejado de participar en este negocio.

La agencia estará atenta a que su constitución de reservas se mantenga acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción, sin descartar algún crecimiento adicional por reclamaciones de vida asociada a la crisis sanitaria actual originada por el coronavirus, considerando la relevancia de los negocios de vida para esta compañía. Por otra parte, alineada con el proceso de "run off" de un producto de vida largo plazo, la base total de reservas de Seguros Sura seguirá registrando una reducción gradual en la porción de reservas matemáticas asociadas a dicho producto.

Expectativas de Fitch

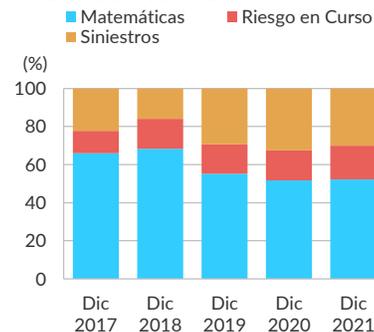
- La agencia espera que, en los próximos 12 meses, la compañía mantenga una constitución de reservas acorde al dinamismo y desempeño que muestre su cartera de primas suscritas. Incrementos en reservas de siniestros podrían venir de una desviación importante en el ramo de vida, o ante una constitución adicional por un impacto prolongado en reclamos asociados a la crisis sanitaria actual.
- Fitch considera que la participación de las reservas de siniestros podrá reducirse acorde con la disminución progresiva en las obligaciones asociadas al ramo previsional, como por la eventual liberación de reservas constituidas para afrontar desviaciones en siniestros.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	2020	2021
Apalancamiento de Reservas ^a (x)	1.06	1.07
Reservas de Siniestros sobre Siniestros Incurridos (x)	0.58	0.52
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	1.4	1.6
Reservas Matemáticas/ Total Reservas Netas (%)	52	52

^aReservas de Siniestros a Patrimonio.
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Composición de las Reservas Técnicas



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Apoyo de Casa Matriz Dentro de Esquema de Reaseguro

El esquema de reaseguro de la compañía estará vigente hasta junio 2022, en cuya estructuración sigue contando 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. Los contratos están diversificados en reaseguradoras de calidad crediticia alta, y le permiten proteger sus exposiciones a retención, aun cuando la compañía mantuvo un nivel de retención sobre primas (2021: 76.6%), mayor que el promedio del mercado total (63.1%) y de las compañías que operan ramos personales (69.3%), lo que denota una dependencia del reaseguro menor.

Para los seguros de personas en los ramos de vida, la compañía cuenta en su mayoría con contratos proporcionales (excedentes y cuota parte), en los que la prioridad sobre el patrimonio de la aseguradora es equivalente o inferior a 0.6% por riesgo. Además, la aseguradora cuenta con contratos cuota parte y exceso de pérdidas para el ramo de salud (incluyendo gastos médicos), en los que la prioridad por riesgo se mantuvo inferior a 0.3% de su patrimonio por riesgo. La cobertura catastrófica para todos los ramos de personas continúa presentando una exposición acotada, equivalente a 0.2% del patrimonio por evento.

Fitch opina que la exposición de Seguros Sura a posibles contingencias por recuperación de saldos por cobrar con reaseguradores ve una baja, acercándose a niveles prepandemia, como se denota en la participación de los saldos recuperables de reaseguro de 35% sobre su patrimonio al cierre de 2021, comparado al 47% al cierre de 2020 e influenciado por ajustes de siniestros. Sin embargo, el riesgo de contra parte no es relevante, teniendo en cuenta que la calidad del reaseguro es buena.

Este esquema de reaseguro es respaldado por compañías reaseguradoras internacionales con calidad crediticia adecuada (clasificación internacional de 'BBB-' o superior) y de trayectoria reconocida en el mercado de seguros. En seguros de personas, el respaldo de los contratos operativos está en su mayoría bajo las reaseguradoras: Munchener Ruck, Hannover Life Re, Scor Global, y Mapfre Re Compañía de Reaseguros.

Expectativas de Fitch

- En los próximos 12 a 24 meses, la agencia no espera cambios en el programa de reaseguro de la compañía. Fitch opina que cualquier cambio que se realice estará orientado a minimizar el impacto en la siniestralidad de la compañía, ante la coyuntura de la pandemia.

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 <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	2020	2021
Índice de Retención (%)	77.1	76.6
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio (%)	46.9	35.2

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Apéndice A: Información Financiera

Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas – Balance General

(USD miles)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Activos Líquidos	82,633	95,319	96,619	88,338	89,620	84,097
Disponibles	9,330	24,277	17,822	12,628	15,931	6,847
Inversiones Financieras	73,303	71,042	78,796	75,710	73,689	77,250
Inversiones Transferidas	0	0	0	0	0	0
Préstamos Netos	138	137	122	125	107	84
Primas por Cobrar	16,788	14,683	17,774	11,862	10,649	9,369
Instituciones Deudoras De Seguros y Fianzas	1,176	2,327	6	1,780	1,214	2,494
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	79	95	0	0	0	0
Otros Activos	4,751	5,890	1,361	727	2,368	3,247
Total del Activo	105,564	118,451	115,882	102,833	103,958	99,290
Obligaciones con Asegurados	4,646	2,956	1,932	1,449	1,216	1,245
Reservas Técnicas y Matemáticas	49,041	56,746	56,438	55,798	54,702	46,741
Reservas para Siniestros	21,086	27,393	23,519	10,644	15,656	23,058
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	1,193	1,536	2,257	2,563	1,770	1,360
Obligaciones con Entidades Financieras	144	122	1	1	1	1
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	3,373	2,498	2,106	1,816	2,007	1,336
Cuentas por Pagar	2,538	2,348	3,635	3,081	2,058	1,287
Provisiones	945	782	613	667	301	208
Otros Pasivos	0	0	0	1	0	0
Total de Pasivos	82,965	94,382	90,501	76,019	77,711	75,236
Capital Social Pagado	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200
Reservas de Capital	840	840	840	840	840	840
Patrimonio Restringido	388	534	1,335	1,561	1,775	1,260
Resultados de Ejercicios Anteriores	18,641	19,807	13,071	13,330	14,082	14,441
Resultado del Ejercicio	(1,471)	(1,311)	5,935	6,883	5,350	3,313
Total de Patrimonio	22,599	24,070	25,381	26,814	26,247	24,053
Total de Pasivo y Patrimonio	105,564	118,451	115,882	102,833	103,958	99,290

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas – Estado de Resultados

(USD miles)	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Primas Emitidas Netas	85,691	89,477	104,563	70,789	64,550	58,990
Primas Cedidas	(20,070)	(20,529)	(24,996)	(17,956)	(15,308)	(12,502)
Primas Retenidas Netas	65,621	68,947	79,566	52,833	49,242	46,487
Siniestros Pagados Netos	(73,323)	(59,681)	(52,966)	(41,390)	(37,348)	(41,392)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	20,619	19,719	17,500	15,571	14,776	15,481
Siniestros Netos Retenidos	(52,704)	(39,963)	(35,466)	(25,819)	(22,571)	(25,911)
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	13,886	(4,242)	(13,578)	3,686	(655)	393
Gastos de Adquisición y Conservación	(26,975)	(27,904)	(27,179)	(25,077)	(22,530)	(20,058)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	29	745	1,316	1,709	513	407
Resultado Técnico	(143)	(2,417)	4,659	7,333	3,999	1,319
Gastos de Administración	(6,295)	(5,578)	(5,693)	(3,875)	(3,940)	(3,227)
Resultado de Operación	(6,438)	(7,994)	(1,033)	3,458	59	(1,908)
Ingresos Financieros	4,824	5,204	5,578	4,658	4,855	4,358
Gastos Financieros	(363)	(437)	(240)	(50)	(235)	(128)
Otros Ingresos Netos	523	1,845	3,799	2,336	2,922	2,010
Resultado antes de Impuestos	(1,453)	(1,382)	8,104	10,402	7,601	4,331
Provisión para el Impuesto a la Renta	(18)	(71)	(2,169)	(3,518)	(2,250)	(1,019)
Resultado Neto	(1,471)	(1,311)	5,935	6,883	5,350	3,313

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

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

Partiendo de la clasificación individual, Seguros Sura 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 'BB+', otorgada por la agencia. Fitch considera a Seguros Sura 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.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Información Regulatoria

Nombre Emisor O Sociedad Administradora: Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

Fecha del Consejo de Clasificación: 4/abril/2022

Número de Sesión: 028-2022

Fecha de la Información Financiera en Que Se Basó la Clasificación:

- AUDITADA: 31/diciembre/2021

Clase de Reunión (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

Clasificación Anterior (Si Aplica): 'EAA+(slv)'

Link Significado de la Clasificación: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador"

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a clasificación 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 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 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 afirmo 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.

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.