

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), Fitch Ratings reconoce un beneficio parcial de soporte implícito, en caso 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) [BB+; Perspectiva Estable]. Además de la capacidad de soporte, Fitch consideró la disposición del grupo para otorgarlo, siendo que la agencia clasifica a Sura y Filial como una subsidiaria 'Importante' para el grupo asegurador de Suramericana, conforme a su metodología de grupo.

Perfil de Negocio Favorable: Esta valoración considera la posición competitiva más favorable de Sura y Filial frente a sus pares del mercado de seguros de El Salvador, gracias a la marca fuerte que comparte con el grupo, respaldada por 50 años de operación, y a su escala operativa amplia. Al cierre de 2021, la aseguradora mantuvo el segundo lugar en el mercado por primas suscritas, con una cuota equivalente a 17.8% (cierre 2020: 19.6%). Fitch consideró también su apetito al riesgo moderado y la diversificación buena de su cartera por líneas de negocios y canales de distribución, lo cual es de esperar que continúe como parte relevante de su estrategia.

Capitalización Con Margen de Mejora: El nivel de capitalización de Sura y Filial fue impactado al cierre de 2021 por una rentabilidad menor, lo que incidió en un incremento de sus niveles de apalancamiento. Fitch opina que la compañía ha soportado de manera adecuada el efecto de la pandemia en términos de rentabilidad, y considera que sus índices de apalancamiento cuentan con margen de mejora, aunque seguirán influenciados por su participación en negocios a largo plazo, que requieren un respaldo patrimonial mayor.

Inversiones con Calidad Crediticia Adecuada: Al cierre de 2021, en el portafolio de inversiones de la aseguradora siguen destacando los certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por bancos locales (72% portafolio total). Asimismo, un 14% del portafolio de inversiones estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local o entidades relacionadas, con participación equivalente a 31.7% del patrimonio.

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 de clasificación negativas.

Mejoras en Desempeño, Capitalización e Inversiones: Mejoras significativas en sus indicadores de desempeño técnico y rentabilidad, con un índice combinado de 97% o inferior, ubicándose de manera consistente cerca de los niveles promedio del mercado local, que incida en un fortalecimiento de su patrimonio. Lo anterior, acompañado de un portafolio de inversiones que continúe bien diversificado, priorizando la calidad crediticia de sus instrumentos, produciría una acción de clasificación alza.

Deterioro en Desempeño: Un deterioro sostenido, 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 clasificación negativa.

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)	2021	2020
Activos	161.0	173.1
Patrimonio	40.8	47.3
Resultado Neto	0.5	1.9
Índice Combinado (%)	106.4	104.3
ROE (%)	1.2	4.3

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

Analistas

María José Arango
+503 2516 6620
mariajose.arango@fitchratings.com

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

Perfil de Negocio

Perfil de Negocio en Rango Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Sura y Filial como Favorable frente a las demás compañías de seguros de El Salvador, principalmente por su posición competitiva más favorable beneficiada frente a sus pares de mercado gracias a la fortaleza de su marca en el país, respaldada por 50 años de operación, y evidente en su participación de mercado amplia. Al cierre de 2021, la aseguradora se mantuvo en la segunda posición en el mercado por primas suscritas, con una participación de 17.8% (cierre 2020: 19.6%).

En su perfil de negocio, la agencia valora también el apetito al riesgo favorable en las diferentes líneas de negocio; como una diversificación buena de su cartera de primas por ramo y diversos canales de distribución. Del total de las primas suscritas, 58% provino de seguros personales, a través de la subsidiaria de la compañía, Seguros SURA, S.A., Seguros de Personas. El resto de cartera (42% primas suscritas) proviene de daños generales.

Por tanto, 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 su portafolio de primas suscritas cuentan con un desarrollo y conocimiento amplio en la industria local y tienen un potencial de desarrollo a través de los diferentes canales comerciales.

La agencia considera adecuado 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, S.A., 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. En el corto plazo, se estima un aumento en la generación de negocios a través de medios digitales, lo que facilita la comercialización y los costos asociados a dichos productos.

Propiedad

Positiva para la Clasificación

La propiedad de Sura y Filial es privada y Fitch la 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 'BB+' con Perspectiva Estable.

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 la región a través de las compañías líderes en los mercados en que participan.

Fitch opina que, 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 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.

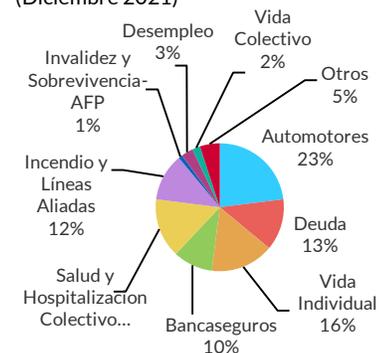
Comparación de Pares

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

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

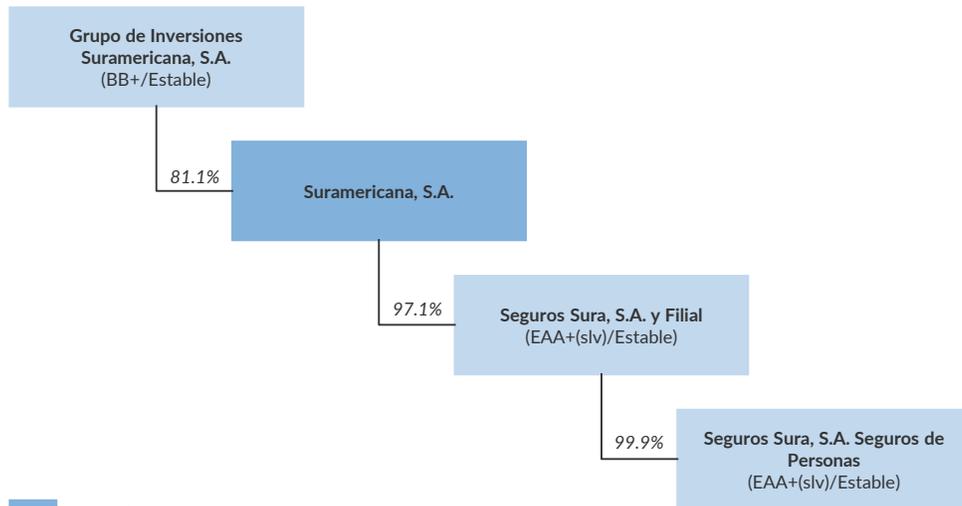
Da clic [aquí](#) para ver el reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en El Salvador.

Primas Suscritas por Ramo (Diciembre 2021)



Fuente: Fitch Ratings, SURA y Filial.

Estructura de Propiedad



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 2021, 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 obtenida directamente del emisor al cierre de 2021.

Capitalización y Apalancamiento

Capitalización con Margen de Mejora

Históricamente, Sura y Filial ha mantenido niveles de apalancamiento superiores al promedio del mercado, lo que se explica por la mezcla de negocio vigente, puesto que existe una participación relevante de riesgos suscritos a largo plazo, evidente en la participación significativa de las reservas matemáticas en el total de las mismas (45%).

Al cierre de 2021, los índices de apalancamiento de la compañía experimentaron un incremento atribuido a una rentabilidad menor, como a una distribución de resultados acumulados relevante (USD6.5 millones). Fitch opina que la compañía ha soportado adecuadamente el efecto de la pandemia del coronavirus en términos de rentabilidad, y considera que sus índices de apalancamiento cuentan con margen de mejora, aunque seguirán influenciados por su participación en negocios a largo plazo que requieren un respaldo patrimonial mayor.

Los indicadores principales de apalancamiento aumentaron superior al promedio que registraron en los tres años previos y superaron a los promedios del mercado en 2021. El apalancamiento de activos fue de 3.9x (3.6x a diciembre 2020) y la relación de primas retenidas a patrimonio de 2.6x (2.2x a diciembre 2020).

Por otra parte, Sura y Filial presentó una relación de patrimonio técnico sobre el requerimiento mínimo exigido por la regulación local de 1.5x, al cierre de 2021.

Expectativas de Fitch

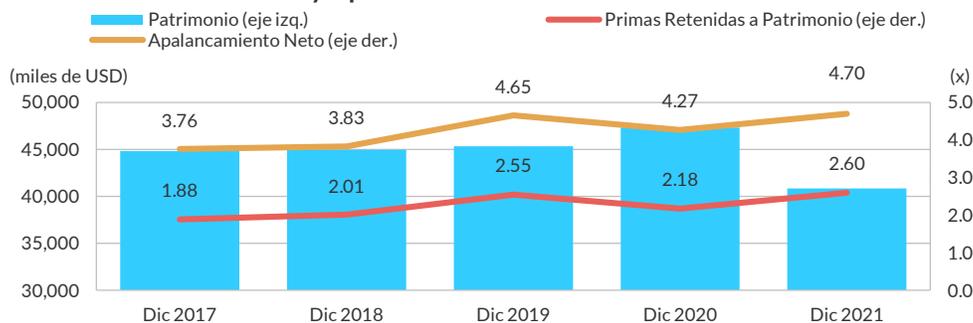
- La agencia espera que, en los próximos 12 meses, la posición patrimonial se beneficie de mejores niveles de rentabilidad proyectados, lo que favorecería también los niveles de apalancamiento llevándolos más cerca de sus promedios históricos.
- Fitch considera que la capitalización de la compañía ha sido suficiente para soportar el aumento transitorio en siniestralidad de los ramos de personas de la compañía, y estima que un momento de estrés existiría el beneficio explícito de soporte de su propietario último.

Indicadores Relevantes

(Veces)	2020	2021
Apalancamiento de Activos	3.6	3.9
Primas Retenidas Anualizadas a Patrimonio	2.2	2.6
Apalancamiento Neto	4.3	4.7

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 de las aseguradoras. 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. No obstante, la agencia también considera que, en caso necesario, Seguros Sura obtendría recursos de capital adicionales de su grupo controlador para apoyar su operación.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la composición del fondeo de la aseguradora en los próximos 12 a 24 meses.

Desempeño Financiero y Resultados

Alza en Siniestralidad en Ramos de Personas Presiona Desempeño Técnico

El resultado neto de Sura y Filial ha sido positivo durante los últimos cinco cierres, acompañado de una siniestralidad promedio de 51.8% durante este período. No obstante, al cierre de 2021, la compañía experimentó un repunte relevante en su siniestralidad neta hasta 60.4%, ante mayores reclamos de los negocios de vida colectivo (94% siniestralidad), bancaseguros (101%) y salud (93%) los cuales fueron directamente impactados por reclamos por coronavirus. Esto se reflejó también en ingresos menores por reembolsos de gastos por reaseguro que han sido influenciados negativamente por el desempeño de estos ramos.

El flujo importante de reclamos en ramos de personas fue parcialmente atenuado por el comportamiento más favorable de los ramos de daños generales, los cuales en conjunto registraron una siniestralidad neta de 55% al cierre de 2021, llegando a niveles previo a la pandemia en estas líneas de negocio, principalmente en seguros de autos (68% de siniestralidad).

Por su parte, la contribución de los ingresos de las inversiones financieras al resultado de la compañía disminuyó de forma leve y pasó a representar 4.8% de las primas devengadas (cierre 2020: 5.5%), considerando ciertas renovaciones con rendimientos inferiores. Por tanto, el índice combinado como el de cobertura operativa fueron superiores a 100%. Esto se tradujo en un resultado neto muy inferior que los cinco años previos, y en una contracción de la rentabilidad promedio en relación con patrimonio hasta 1.2%.

Expectativas de Fitch

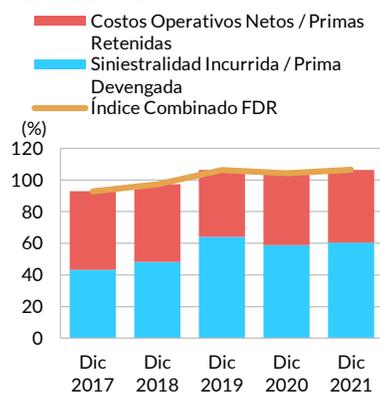
- Se espera que en los próximos 12 meses la siniestralidad de la compañía regrese paulatinamente a sus niveles históricos, con menores afectaciones principalmente en reclamos asociados a los ramos de vida. No obstante, esta evolución dependerá del desarrollo de la pandemia y las medidas de control de la aseguradora.
- Fitch estima que la siniestralidad del ramo de autos podría afectarse a lo largo de 2022 por presiones inflacionarias, por lo que una tarificación adecuada será clave en este ramo.
- 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 2022, aunque Fitch no descarta que complicaciones en la pandemia como afectaciones asociadas a eventos meteorológicos, puedan afectar el índice de siniestralidad de la compañía.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
ROE Promedio Anualizado	4.3	1.2
Índice Combinado	104.3	106.4
Índice de Cobertura Operativa	98.8	101.7
ROE Promedio Anualizado (%)	4.3	1.2
ROA (antes de Impuestos) Promedio Anualizado (%)	2.1	0.8
Ingreso Financiero Neto/ Prima Devengada	5.5	4.8

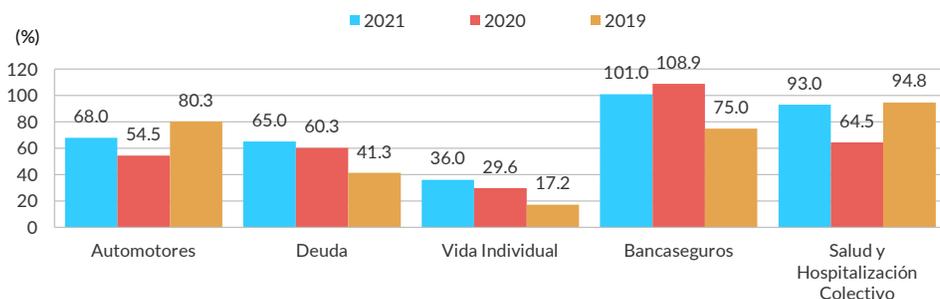
Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Composición del Índice Combinado



Fuente: Fitch Ratings, Asesuisa y Filial.

Siniestralidad Ramos Importantes en Términos de Primas Suscritas



Fuente: Fitch Ratings y Sura y Filial.

Inversión y Liquidez

Portafolio de Inversiones con Calidad Crediticia Adecuada en Escala Nacional

La administración del portafolio de inversiones se beneficia del apoyo que recibe de Grupo Sura para el manejo de sus inversiones y para el enfoque de gestión de riesgos de las mismas. Al cierre de 2021, la base de inversiones total ascendió a USD86.7 millones. En el portafolio sobresalen los depósitos a plazo y certificados de inversión emitidos por bancos locales (72% portafolio total), de los cuales 66% se encuentra colocado en bancos con clasificación en escala nacional superior o igual a EAA-(slv) o superior, otorgada por Fitch.

Asimismo, un 14% del portafolio de inversiones estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local o entidades relacionadas, las que fueron equivalentes a 31.7% del patrimonio, proporción superior a la registrada al cierre de 2020 de 24%, aunque se mantiene inferior a la registrada al cierre de 2019 de 63.7%. Fitch opina que dicho nivel de concentración podría presionar el perfil financiero de la compañía en periodos de estrés.

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 términos de liquidez, la relación de cobertura del disponible y la base de inversiones representó 121% las reservas netas totales. La cobertura exclusiva del efectivo y las inversiones de corto plazo, fue de 209% sobre las reservas de siniestros brutos, un indicador bastante conservador, el cual se reduce a 73% al considerar la base de reservas brutos totales, donde existe un peso de reservas a largo plazo.

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.
- Asimismo, se espera estabilidad en los niveles de liquidez en los que el cobro eficiente será clave para mantenerlos adecuados, considerando el entorno retador actual.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Activos Líquidos/ Reservas Netas	124.4	121.3
Activos Líquidos/Pasivos	98.5	88.7
Rotación de Cobranzas (Días)	91	90
Primas por Cobrar/Activos	19.4	24.2

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 1.3x (cierre 2020: 1.4x; promedio 2018-2020: 1.3x). Al cierre de 2021, 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, lo que, en opinión de Fitch, ha sido influenciado por una práctica conservadora de constitución de reservas de siniestros para ramos de vida, reclamos asociados al coronavirus en líneas personales, así como por las reservas de siniestros asociadas a su participación en coberturas de seguros previsionales en años anteriores, las que han iniciado una reducción tras haber dejado de participar en dicho negocio. La agencia seguirá 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 progresiva en las obligaciones asociadas al ramo previsional, y no espera mayores desviaciones frente a los indicadores actuales.
- Asimismo, se esperaría las reservas asociadas a los reclamos de vida como negocios de vida largo plazo en "run off" se mantengan más estables. Por tanto, se esperaría una constitución de reservas acorde a la dinámica de su cartera suscrita.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Esquema de Reaseguro Adecuado

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, contando con el apoyo técnico de su grupo para la estructuración de estos contratos.

Los contratos del programa de reaseguro 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.

El indicador de primas retenidas a primas suscritas es estable durante los últimos cinco años. Al cierre de 2021, el indicador fue de 73.3%, similar al promedio de los últimos tres cierres anuales de 74.2%. El indicador de la compañía es mayor que el promedio del mercado de 63.1%, lo que continúa denotando una dependencia menor del reaseguro por parte de Sura y Filial.

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 0.6% 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 0.5% por riesgo. Además, cuenta con cobertura catastrófica para los ramos de incendio y líneas aliadas, transporte marítimo y autos, respectivamente, con prioridades equivalentes a 1.2%, 6.0% y 0.2% del patrimonio, lo cual complementa adecuadamente la capacidad de reaseguro en cada ramo.

Indicadores Relevantes

(Veces)	2020	2021
Reservas de Siniestros a Pérdidas Incurridas	0.52	0.38
Apalancamiento de Reservas de Siniestros	0.62	0.68
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos	1.38	1.32
Reservas Técnica/Pasivo (%)	79.2	73.1
Reservas Técnicas a Primas Devengadas (%)	96.1	81.7

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	2021
Cuentas por Cobrar Reaseg./ Patrimonio (%)	31.9	25.5
Retención de Primas	73.4	73.5

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Expectativas de Fitch

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

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 'BB+' con Perspectiva Estable, 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.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera Adicional

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

(USD miles)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Activos Líquidos	111,917	111,743	124,966	123,897	107,019
Disponibles	23,477	19,772	30,208	42,523	20,291
Inversiones Financieras	88,440	91,971	94,758	81,374	86,727
Préstamos Netos	107	152	122	137	138
Primas por Cobrar	27,528	31,015	36,676	33,558	38,971
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	1,422	1,923	154	2,501	1,453
Bienes Muebles e Inmuebles	1,146	1,231	3,086	1,696	2,850
Otros Activos	6,787	4,935	6,439	11,316	10,570
Total Activo	148,906	150,998	171,443	173,105	161,000
Obligaciones con Asegurados	1,781	1,751	2,302	3,971	5,230
Reservas Técnicas y Matemáticas	66,967	69,129	68,415	68,054	63,128
Reservas para Siniestros	18,050	13,391	27,121	31,516	25,123
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	4,364	6,741	9,157	5,888	7,453
Obligaciones con Entidades Financieras	14	15	18	122	144
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	5,632	5,524	5,993	6,657	8,287
Cuentas por Pagar	4,472	5,820	9,166	5,384	5,780
Provisiones	485	1,121	1,256	1,632	1,779
Otros Pasivos	2,304	2,533	2,672	2,547	3,730
Total Pasivos	104,069	106,025	126,101	125,772	120,654
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	619	401	134	182	538
Utilidades Acumuladas	27,885	28,577	31,606	35,248	29,728
Utilidades del Ejercicio	6,254	5,915	3,522	1,822	513
Total Patrimonio	44,837	44,973	45,342	47,332	40,859
Total Pasivo y Patrimonio	148,906	150,998	171,443	173,104	161,513

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

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

(USD miles)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Primas Emitidas Netas	112,253	121,287	156,706	141,268	147,074
Primas Cedidas	(26,822)	(29,748)	(41,054)	(37,608)	(39,005)
Primas Retenidas Netas	85,431	91,539	115,652	103,661	108,069
Siniestros Pagados Netos De Salvamentos y Recuperación	(56,574)	(62,542)	(78,778)	(78,493)	(98,397)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	15,359	15,936	18,096	21,817	23,800
Siniestros Netos Retenidos	(41,215)	(46,606)	(60,682)	(56,676)	(74,597)
Ingresos/Egresos por Variación en Reservas	(1,064)	2,267	(13,080)	(4,093)	11,193
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	(35,527)	(38,830)	(41,896)	(41,909)	(43,164)
Reembolso de Gastos por Reaseguro	584	2,115	3,388	2,949	2,292
Utilidad Técnica	8,210	10,485	3,382	3,932	3,792
Gastos de Administración	(7,532)	(8,120)	(7,785)	(8,236)	(8,857)
Resultado de Operación	677	2,364	(4,403)	(4,305)	(5,064)
Ingresos Financieros	5,810	5,719	6,853	6,341	5,779
Gastos Financieros	(246)	(430)	(338)	(642)	(379)
Ingresos Financieros Netos	5,564	5,289	6,515	5,700	5,400
Otros Ingresos Netos	3,319	2,506	3,687	2,153	985
Utilidad antes de Impuestos	9,561	10,159	5,799	3,548	1,320
Provisión para el Impuesto a la Renta	(2,896)	(3,710)	(2,138)	(1,335)	(807)
Impuesto a la Seguridad Ciudadana	(411)	(534)	(291)	(222)	0
Utilidad Neta	6,254	5,915	3,369	1,991	513

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial.

Información Regulatoria

Nombre Emisor O Sociedad Administradora: Seguros Sura, S.A. y Filial

Fecha del Consejo de Clasificación: 4/abril/2022

Número de Sesión: 027-2022

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

- **Auditada:** 31/diciembre/2021

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 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.