

SEGUROS SURA, S.A. Y FILIAL

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 26 de octubre de 2022

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA+.sv	EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Estable	Estable	

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

-----MM US\$ al 30.06.22 -----			
ROAA:	1.7%	Activos:	155.3
ROAE:	6.5%	Ingresos:	66.1
		Patrimonio:	42.1
		U. Neta:	2.8

Historia: Emisor: EAA, asignada el 18.07.01, ↑EAA+, asignada el 28.03.02.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, 2020 y 2021; estados financieros no auditados al 30 de junio de 2021 y 2022; así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la calificación de Seguros Sura, S.A. y Filial (en adelante Seguros Sura) en EAA+.sv, con base en la evaluación efectuada al 30 de junio de 2022.

En la calificación de Seguros Sura se han ponderado favorablemente los siguientes aspectos: i) el beneficio por soporte implícito proveniente de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (Grupo Sura calificado en BB+ escala global); ii) la relevante participación de mercado, en virtud de la fortaleza de franquicia; iii) la contracción en la siniestralidad; iv) las adecuadas métricas de liquidez y v) la buena calidad de activos.

En contraposición, la calificación se ve condicionada por los siguientes factores: i) el menor desempeño financiero y eficiencia técnica con respecto al mercado; y ii) los indicadores de solvencia inferiores en comparación con sus pares relevantes y con el sector.

El entorno operativo del sector de seguros y el desempeño de la economía doméstica han sido considerados de igual manera por el Comité de Clasificación. La perspectiva de la calificación es Estable.

Enfoque de Grupo Económico aporta en la calificación: Seguros Sura forma parte de Suramericana, S.A. (Suramericana) holding de seguros de Colombia y filial de Grupo Sura. Este último, con más de 75 años de trayectoria en los sectores de banca, seguros, pensiones y ahorro e inversión, destacando la presencia en importantes mercados latinoamericanos. En ese contexto, se valora que Seguros Sura es una entidad estratégicamente importante para su matriz en virtud de la vinculación de marca; el seguimiento a las prácticas y directrices de Grupo Sura; así como el hecho que la aseguradora opera líneas de negocio donde su matriz ha mostrado tener éxito.

En virtud de lo anterior, la calificación de Seguros Sura incorpora el soporte implícito de su matriz.

Aseguradora multicanal y marca “Asesuisa” consolidada en el mercado: Seguros Sura registró una ligera disminución interanual del 2.9% en la producción de primas netas al primer semestre de 2022. Este desempeño estuvo en sintonía con la contracción en los ramos: banca-seguros (-21.0%), desempleo (-89.4%) y deuda (-9.8%). En contraposición, se señala el crecimiento en accidentes/salud (+12.7%) y autos (+7.9%).

La aseguradora refleja una fuerte posición de mercado por el reconocimiento de su franquicia, siendo la segunda compañía por tamaño en la industria y la líder en el negocio de autos. La participación de mercado de Seguros Sura fue del 15.0% con base en primas netas al 30 de junio de 2022. El enfoque de Seguros Sura es atender negocios con alta granularidad, particularmente personas/familias.

Adicionalmente, la compañía inauguró su primer Sucursal Digital en 2021 para seguros de autos y gastos médicos; reflejándose el enfoque digital en negocios.

Adecuado balance por líneas de negocios en la cartera retenida: Las líneas de negocios con mayor participación en la cartera de riesgos retenidos fueron automotores (31.5%), vida individual (21.5%) y deuda (16.6%) acorde con sus niveles de suscripción y con los altos niveles de retención. Adicionalmente, el porcentaje promedio de retención de primas se mantiene estable en 73.6% a junio de 2022 (62.0% promedio del sector).

Calidad de inversiones correlacionada con el sistema bancario salvadoreño: A junio de 2022, el 70.5% del portafolio de inversiones está integrado por bancos locales, siendo el principal tipo de emisor; destacando que dichos títulos son depósitos a plazo fijo (DPF) y certificados de inversión. Dichas entidades son siete bancos privados

(55.2% del portafolio con ratings de EA+.sv o superiores y 5.7% en EA-.sv) y un banco estatal (9.7%). En opinión de Zumma Ratings, el perfil del portafolio es conservador en virtud de la calidad crediticia de las inversiones.

En otro aspecto, la exposición del portafolio de Seguros Sura al riesgo soberano declinó a 9.9% desde 19.3% en el lapso de doce meses, acorde con los vencimientos de títulos de corto plazo.

Adecuada liquidez: Seguros Sura exhibe apropiadas métricas de liquidez para afrontar sus obligaciones de corto plazo, consistente con lo mostrado en periodos previos. En ese contexto, las inversiones y disponibilidades menos las obligaciones financieras otorgaron una cobertura de 1.3 veces (x) sobre las reservas técnicas y por siniestros en 2021 (1.5x promedio del mercado). De incorporar el total de pasivos, la relación se pasa a 0.9x, valorándose la ligera estabilidad reflejada en los últimos años.

Menores siniestros por comportamiento en los ramos de vida: Después de exhibir un alza en reclamos de asegurados por hospitalizaciones y decesos (COVID-19), Seguros Sura empezó a reportar una normalización a partir del cuarto trimestre de 2021; favoreciendo su desempeño técnico. Adicionalmente, como aspectos favorables se mencionan la adecuada política de suscripción histórica y la estructura de reaseguro que se beneficia del acompañamiento de Grupo Sura.

La siniestralidad incurrida de Seguros Sura fue del 55.3% al primer semestre de 2022 (59.3% promedio de la industria); haciendo notar la mejora notable en los ramos de vida y el bajo indicador en incendio. En opinión de Zumma Ratings, los índices de siniestralidad mantendrán su evolución favorable en el corto plazo; sin embargo, el potencial incremento en el índice de siniestralidad incurrida de autos es un factor a considerar en la industria.

Rentabilidad beneficiada por el mejor desempeño en los reclamos: La utilidad neta consolidada de la aseguradora fue de US\$2.8 millones al 30 de junio de 2022 (pérdida de US\$116 mil en junio de 2021); reflejando una significativa recuperación. Este desempeño ha estado impulsado por el menor importe de reclamos, la dinámica favorable en reservas de riesgo en curso y la disminución en comisiones a intermediarios. Como aspectos desfavorables se menciona el aumento en el gasto operativo y los indicadores de rentabilidad menores que la industria.

El margen técnico aumentó a 9.1% desde 2.0% en el lapso de doce meses. Adicionalmente, el segmento de vida exhibió un mayor margen de contribución técnica (MCT).

Con respecto a junio de 2021, el ingreso financiero disminuyó en 15.3%, determinado por la liberación de reservas y menor suscripción. Por otra parte, el gasto administrativo con respecto a las primas netas aumentó a 7.9% en junio de 2022 (6.6% en similar periodo de 2021), debido a las inversiones para la comercialización de productos digitales.

Mayor generación interna de capital incide en la solvencia: La posición de solvencia de Seguros Sura se ubica en una posición inferior en comparación con sus pares relevantes y con la media de la industria. Sin embargo, esta exhibió un crecimiento durante el primer semestre de 2022, en virtud de la generación interna de capital, menor ritmo de pagos de dividendos (pago de US\$1.0 millón) y la disminución en la producción de primas en algunos ramos. Zumma Ratings proyecta que los indicadores de capital estarán cercanos a los niveles actuales.

El negocio de seguros de personas reflejó un excedente de patrimonio neto en relación con el margen de solvencia mínimo regulatorio del 14.6%; mientras que de daños y fianzas registró un indicador del 16.8%. Adicionalmente, la relación patrimonio/activos se ubicó en 27.1% a junio de 2022 (38.0% promedio del mercado).

Fortalezas

1. La disposición y capacidad de brindar soporte por parte de su matriz (Grupo Sura).
2. Empresa con alto posicionamiento su marca.
3. Adecuado nivel de liquidez.
4. Buena calidad de activos.

Debilidades

1. Índices de solvencia presionados.

Oportunidades

1. Desarrollo de negocios de seguros y nuevos productos.

Amenazas

1. Endurecimiento en las condiciones de reaseguro.
2. Impuestos que desincentiven la contratación de pólizas.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.8% durante el segundo trimestre de 2022 (26.6% segundo trimestre de 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores transporte y almacenamiento, actividades de servicios administrativos y servicios de Gobierno. Para 2022, el BCR prevé que El Salvador registrará un ritmo de expansión del 2.8%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2022 se mencionan el aporte de las remesas familiares y la materialización de las expectativas de inversión de los agentes económicos. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señala la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos próximos de deuda en el corto plazo y aumento del riesgo país, el alza relevante en los precios globales de los bienes y servicios (efecto de problemas en la cadena logística y conflictos globales); así como el endurecimiento en la política monetaria de la FED.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, el contexto actual de alza global de precios, ha determinado una escalada en el índice. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.7% en agosto 2022 (4.3% en agosto de 2021); ubicándose por debajo del promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (8.8%). La factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 72.3% a agosto de 2022, acorde con el aumento de la demanda y el alza en el precio internacional de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 17.0% al 31 de agosto de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares ascendió a US\$5,065.6 millones de enero a agosto 2022, reflejando un crecimiento del 3.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. En opinión de Zumma Ratings, los flujos de envío de remesas familiares estarán condicionados a la evolución de la inflación y al nivel de desempleo hispano en Estados Unidos.

Los niveles de endeudamiento de El Salvador persisten elevados y reflejan una tendencia creciente en los últimos años. Zumma Ratings considera que el gasto por servicio de la deuda será importante en el corto plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el nivel de acceso del Gobierno a financiamiento externo e interno. Con respecto a la calificación soberana, Moody's modificó el rating a Caa3 desde Caa1 con perspectiva negativa (mayo de 2022); Standard & Poor's modificó el rating a CCC+ desde B- manteniendo la perspectiva negativa (junio de 2022) y Fitch recientemente, disminuyó la calificación a CC desde CCC (septiembre de 2022).

Adicionalmente, en julio de 2022 el Gobierno de El Salvador anunció la recompra de sus Eurobonos vigentes, con vencimiento en 2023 y 2025. La oferta terminó el 20 de septiembre de 2022, siendo efectiva la recompra de deuda soberana por US\$565 millones (US\$133 millones del bono 2023 y US\$432.5 millones del bono 2025) y se anunció una segunda recompra por el remanente para el último trimestre del año. El Gobierno de El Salvador comunicó que los Derechos Especiales de Giro que facilitó el FMI y un préstamo con el Banco Centroamericano de Integración Económica fueron las fuentes utilizadas para esta primera recompra de bonos.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al 30 de junio de 2022, el sector de seguros contabilizó primas por un valor de US\$440.6 millones, representando un crecimiento interanual del 8.1% (18.3% en junio de 2021). Cabe precisar que dicho comportamiento está influenciado por la duplicidad en primas (por reaseguro tomado) en el ramo de invalidez y sobrevivencias con AFP's. Por su parte, el primaje retenido creció en 6.7% a junio de 2022 (21.6% en junio de 2021). El repunte en la inflación es un factor relevante en la economía, el cual está aumentando los costos de las compañías de seguros y presionando para ajustar las tarifas técnicas; pudiendo causar una menor suscripción de pólizas por precios altos para los clientes. Adicionalmente, se debe valorar el impacto que pueda tener la implementación de mayores tasas impositivas en la producción de primas.

Aun cuando el primer semestre de 2021 reflejó una mayor tasa de crecimiento sobre primas netas y retenidas en el sector, es en el semestre analizado (2022), donde se obtienen mejores retornos técnicos, tanto en proporción como en saldos. Ello se explica por la menor constitución de reservas; principalmente en los negocios de personas, en virtud de la disminución de decesos y casos graves de hospitalización por COVID-19. Lo anterior, contribuyó en la generación de un mayor importe de primaje devengado.

Adicionalmente, los indicadores de siniestralidad evidencian una mejora, en sintonía con el desempeño en los ramos de vida. Dicho comportamiento permite generar mejores resultados, coadyuvando en la generación interna de capital e indicadores de solvencia. De esta manera, la utilidad neta consolidada del sector totalizó US\$27.6 millones al primer semestre de 2022, superior a la observada al 30 de junio de 2021 (US\$14.7 millones), aunque similar al resultado generado en el primer semestre de 2020 (US\$26.6 millones).

El sector mantiene el reto de mejorar su nivel de eficiencia técnica, destacando que el índice de cobertura se ubicó en 89.0% al primer semestre de 2022. En perspectiva, la eficiencia de la industria podría verse sensibilizada por el mayor costo en ramos específicos, principalmente en daños, y este no sea compensado con mayores ingresos agregados.

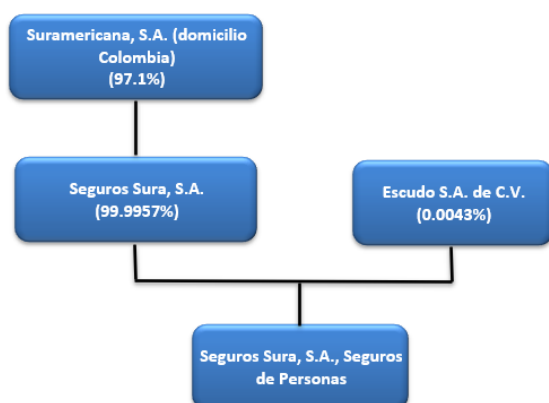
En otro aspecto, el sector mantiene buenos indicadores de solvencia; haciendo notar que el indicador de suficiencia patrimonial fue del 58.1% a junio de 2022. Por su parte, los activos de mayor liquidez (disponibles e inversiones) cubrieron las reservas técnicas y para siniestros en 1.52 veces (x); valorándose dicha posición como favorable. Cabe precisar que la rotación de primas por cobrar fue de 86 días a junio de 2022 (84 días en junio de 2021); destacando que en un escenario donde se requieran más días para recuperar la cobranza, podría conllevar a utilizar un mayor uso de los excedentes de liquidez.

ANTECEDENTES GENERALES

Seguros Sura S.A. se dedica a la operación de seguros de daños y fianzas de forma directa, en reaseguro o en coaseguro, y demás actividades que le permite la Ley de Sociedades de Seguros, la compañía tiene más de 50 años de operación en el sector. Esta presenta sus estados financieros consolidados con su filial, Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas (EAA+.sv por Zumma Ratings), la cual se dedica a la comercialización de seguros de vida, médico hospitalario, pensiones y otros seguros para personas.

El 16 de junio de 2020, se efectuó en el Centro Nacional de Registros el cambio de denominación de Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A. a Seguros Sura S.A. En opinión de Zumma Ratings, dicho cambio fortalece la vinculación de la subsidiaria con su grupo controlador. Cabe precisar que, la aseguradora continúa operando bajo la marca “Asesuiza”, altamente posicionada en la plaza local.

Composición Accionaria



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

Suramericana, S.A. con domicilio en Colombia posee el 97.1% de las acciones de Seguros Sura, S.A. A su vez, Suramericana, S.A. pertenece en un 81.1% a Grupo Sura (BB+ por S&P) y 18.9% a Munich Re AG (AA-/Aa3 por S&P y Moody's), ambas entidades calificadas en grado de inversión a nivel internacional. Zumma Ratings valora el soporte implícito que recibiría Seguros Sura de su matriz en caso sea necesario, por ser altamente estratégica esta subsidiaria para Grupo Sura. Esto debido a las prácti-

cas y políticas que implementa la aseguradora para conducción del negocio bajo el estándar de su matriz.

Sobre el informe de revisión intermedia al 30 de junio de 2022, los auditores externos concluyen que ningún asunto los lleva a creer que la información financiera intermedia no esté preparada de conformidad con las Normas Contables para Sociedades de Seguros, vigentes en El Salvador.

Plana Gerencial

Conformada por los siguientes funcionarios:

Plana Gerencial	
Presidente Ejecutivo	Vincenzo Bizarro
Auditor Interno	Enrique Morales
Vicepresidente Financiero	Roberto Ortiz
Vicepresidente de Seguros	William Barbosa
Gerente Legal	Ricardo Santos
Gerente Talento Humano	Marcela Morán
Gerente Comunicaciones y Mercadeo	Gabriela Barrow
Oficial de Cumplimiento	Nubia Henríquez
Gerente de Riesgos	Carmen Aída Lazo
Gerente de Tecnología	Roberto Alexander Sorto

GOBIERNO CORPORATIVO

Seguros Sura ha elaborado como complemento a sus estatutos, el Código de Buen Gobierno Corporativo basado en su visión corporativa, apegado a estándares internacionales y a la normativa regulatoria. En opinión de Zumma Ratings, la gobernanza de la compañía es fuerte en virtud de la segregación de funciones entre los órganos de administración, haciendo notar la definición de roles y responsabilidades para cada unidad.

Junta Directiva	
Director Presidente	Licda. Juana Francisca Llano
Director Vicepresidente	Dr. Juan Fernando Uribe
Director Secretario	Lic. Joaquín Palomo Déneke
Director Suplente	Lic. Eduardo David Freund W.
Director Suplente	Ing. Luis Enrique Córdova

La Junta General de Accionistas es el órgano principal de gobierno de la compañía, la cual cuenta con un reglamento que detalla los aspectos más importantes (funciones, composición, convocatoria, representación, entre otros). Adicionalmente, la Junta Directiva de Seguros Sura es el órgano de administración de la sociedad elegido por la Junta General de Accionistas, integrado por seis miembros (tres propietarios y tres suplentes), siendo uno de ellos independiente.

La Junta Directiva se apoya en Comités para la toma de decisiones claves que estén alineadas con los intereses de sus accionistas. Los principales Comités son: Auditoría y Finanzas, Técnico y Riesgos; haciendo notar la participación activa de Grupo Sura en dichos Comités. En ese sentido, el conocimiento de la matriz en el sector financiero, particularmente en seguros, permite que la subsidiaria incorpore sanas prácticas de mercados más desarrollados.

GESTIÓN DE RIESGOS

Seguros Sura cuenta con un conjunto de políticas y manuales para la gestión integral de sus riesgos (técnico, crédito, mercado, liquidez, operativo, tecnológico, lavado de activos y reputacional) aprobados por la Junta Directiva y en línea con la regulación local y los estándares de su grupo controlador. La compañía opera bajo el modelo de “Gestión de Tendencias y Riesgos”.

Para la gestión del riesgo técnico, el Comité de Riesgo establece límites de exposición de los diferentes tipos de riesgos, teniendo en cuenta el patrimonio técnico y el margen solvencia de la compañía. Asimismo, cuenta con diferentes tipos de reservas prudenciales que se establecen para atender futuras obligaciones. En el caso de las reservas matemáticas, el monto es certificado por un actuario autorizado.

En el contexto de pandemia, Seguros Sura realizó diversas medidas para acotar el impacto de los costos por los contagios de COVID-19, se mencionan: ajustes en su política de suscripción en función del esquema de vacunación; la evaluación y fortalecimiento en las reservas técnicas, entre otros.

La compañía constituyó un Comité de Reaseguro para la detección, cuantificación y gestión oportuna de los riesgos relacionados con la operación del área de reaseguro. Adicionalmente, Grupo Sura tiene un alto involucramiento en el apoyo para la selección de reaseguradores y el análisis técnico de los programas.

El Comité de Riesgos evalúa la propensión de siniestros del portafolio de productos, realizando un constante seguimiento para determinar si el volumen de reservas es congruente con las potenciales obligaciones con asegurados.

Como buena práctica y en línea con el estándar de su matriz, Seguros Sura implementa un modelo interno de solvencia, el cual incorpora diversos riesgos (mercado, crédito y operativo) en el cálculo del Requerimiento de Capital de Solvencia (SCR) y no solamente el riesgo técnico.

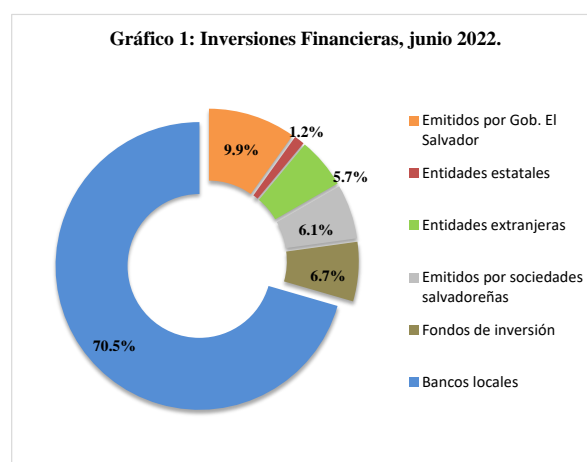
Para mejorar el ambiente de control y eficientizar los tiempos en procesos, la aseguradora ha logrado materializar cambios en sus sistemas tecnológicos para digitalizar un alto porcentaje de la cadena de valor desde los proveedores hasta clientes, apoyados en su sistema *core* (SISE). Lo anterior, ha favorecido en la mitigación del riesgo

operativo, reduciendo la incidencia de fallos, mediante la mayor automatización de los procesos; así como la incorporación de valor agregado hacia el cliente.

ANÁLISIS TÉCNICO – FINANCIERO

Calidad de Activos

Los activos de Seguros Sura reflejaron una variación interanual del -4.0% al primer semestre de 2022. De esa manera, la evolución de la estructura financiera de la aseguradora estuvo determinada por la contracción en el saldo de efectivo congruente con la liberación de reservas por contingencia sanitaria y para producto vida/ahorro y pagos de dividendos. Adicionalmente, se señala el aumento en las primas por cobrar; así como el mayor importe en activos fijos por mejoras realizadas.



Fuente: Seguros Sura S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

A junio de 2022, el 70.5% del portafolio de inversiones está integrado por bancos locales, siendo el principal tipo de emisor; destacando que dichos títulos son depósitos a plazo fijo (DPF) y certificados de inversión. Dichas entidades son siete bancos privados (55.2% del portafolio con ratings de EA+.sv o superiores y 5.7% en EA-.sv) y un banco estatal (9.7%). En opinión de Zumma Ratings, el perfil del portafolio es conservador en virtud que de la calidad crediticia de las inversiones.

En otro aspecto, la exposición del portafolio de Seguros Sura al riesgo soberano declinó a 9.9% desde 19.3% en el lapso de doce meses, acorde con los vencimientos de títulos de corto plazo. Al respecto, los instrumentos que integran estas inversiones son CETES, LETES y bonos internacionales.

Con respecto a junio de 2021, Seguros Sura exhibe una mayor rotación de cobranza; destacando que dicho indicador pasó a 93 días desde 77 días en el lapso de doce meses. Esta situación obedeció al crecimiento en los ramos de salud y autos, donde la prima se cobra de forma fraccionada y no es usual el pago anticipado. Por su parte, las primas con vencimiento superior a 90 días representaron el 3.3% a junio de 2022, menor al valor reflejado en similar periodo de 2021 (4.8%).

Primaje

Seguros Sura registró una ligera disminución interanual del 2.9% en la producción de primas netas al primer semestre de 2022. Este desempeño estuvo en sintonía con la contracción en los ramos: bancaseguros (-21.0%), desempleo (-89.4%) y deuda (-9.8%). En contraposición, se señala el crecimiento en accidentes/salud (+12.7%) y autos (+7.9%). Por otra parte, la compañía lanzó al mercado su seguro de protección cibernética dentro de su cartera de soluciones en 2021.

La aseguradora refleja una fuerte posición de mercado por el reconocimiento de su franquicia, siendo la segunda compañía por tamaño en la industria y la líder en el negocio de autos. La participación de mercado de Seguros Sura fue del 15.0% con base en primas netas al 30 de junio de 2022. A la misma fecha, los ramos más relevantes en el portafolio de soluciones fueron: automotores (23.3%), vida individual (16.6%) y salud y hospitalización (15.7%); haciendo notar que el enfoque de Seguros Sura es atender negocios con alta granularidad, particularmente personas/familias.

Tabla 1. Primas netas por agrupaciones de ramos.

Primas netas	Jun. 2021		Jun. 2022	
	Mile s US \$	%	Mile s US \$	%
Vida	\$ 30,842.2	45.3%	\$ 28,211.4	42.7%
Previsional	\$ 875.8	1.3%	\$ 595.9	0.9%
Acciden. / Enfermed.	\$ 9,425.1	13.8%	\$ 10,617.7	16.1%
Incendio	\$ 8,228.9	12.1%	\$ 8,278.6	12.5%
Automotores	\$ 14,301.1	21.0%	\$ 15,437.7	23.3%
Generales	\$ 4,074.4	6.0%	\$ 2,233.0	3.4%
Fianzas	\$ 389.6	0.6%	\$ 762.4	1.2%
Total	\$ 68,137.1	100.0%	\$ 66,136.8	100.0%
Personas	\$ 41,143.2	60.4%	\$ 39,425.1	59.6%
Daños y Fianzas	\$ 26,993.9	39.6%	\$ 26,711.7	40.4%

Fuente: Seguros Sura S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

La operación de la aseguradora se basa en el modelo de “Gestión de Tendencias y Riesgos”; destacando que la producción se apalanca en su ecosistema digital con la finalidad reaccionar ante cambios en el entorno con la mayor velocidad posible y en garantizar relaciones de largo plazo. Los insumos clave para la implementación de su estrategia son la tecnología y el talento humano.

En términos de canales de comercialización, Seguros Sura muestra diversos medios para la comercialización de su portafolio de soluciones; entre los que se puede mencionar: asesores, corredores, su canal bancario relacionado y la fuerza interna de ventas. Adicionalmente, la compañía inauguró su primer Sucursal Digital en 2021 para seguros de autos y gastos médicos, con planes de expansión para otros productos; reflejando el enfoque digital en la comercialización.

Los ajustes en la política de suscripción, el actual entorno retador, el enfoque de negocio del canal bancario (en los primeros meses de 2022) y el contexto de escalada inflacionaria (principalmente costos de repuestos), serán factores que incidirán en la generación de negocios en el corto plazo. En ese sentido, se prevé que el importe en la

suscripción para 2022 se ralentizará y se ubicará cerca del registrado en 2021.

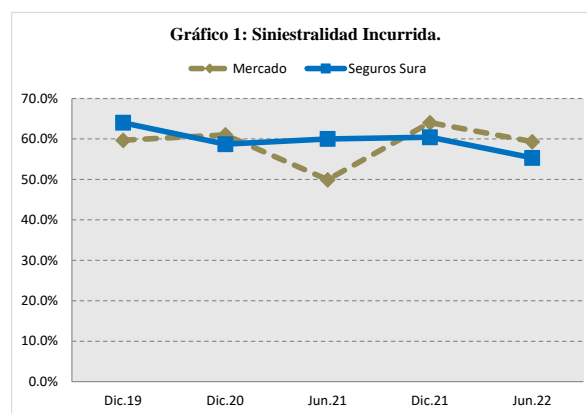
Diversificación

Al primer semestre de 2022, la participación de los negocios de personas en el total de primas retenidas registró un 61.6%. Adicionalmente, las líneas de negocios con mayor participación en la cartera de riesgos retenidos fueron automotores (31.5%), vida individual (21.5%) y deuda (16.6%) acorde con sus niveles de suscripción y con los altos niveles de retención.

El porcentaje promedio de retención de primas se mantiene estable en 73.6% a junio de 2022 (62.0% promedio del sector). Las líneas de negocio con mayores cambios en su nivel de cesión fueron aquellos vinculados con los ramos de seguros generales de daños. Finalmente, aporta favorablemente en el análisis la dispersión de riesgos en sintonía con la suscripción con particulares.

Siniestralidad

Después de exhibir un alza en reclamos de asegurados por hospitalizaciones y decesos (COVID-19), Seguros Sura empezó a reportar una normalización a partir del cuarto trimestre de 2021; favoreciendo su desempeño técnico. Adicionalmente, como aspectos favorables se mencionan la adecuada política de suscripción histórica y la estructura de reaseguro que se beneficia del acompañamiento de Grupo Sura.



Fuente: Seguros Sura S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Las menores afectaciones por COVID-19 durante el primer semestre de 2022, por el alto porcentaje de vacunación, han incidido en una disminución interanual del 14.4% en el costo por reclamos. En ese sentido, el indicador de siniestralidad bruta pasó a 64.2% desde 72.8% en el lapso de doce meses. Cabe precisar que los montos de reclamos en autos han aumentado por la mayor suscripción y el alza en los costos de los repuestos y de los talleres.

La siniestralidad incurrida de Seguros Sura fue del 55.3% al primer semestre de 2022 (59.3% promedio de la industria); haciendo notar la mejora notable en los ramos de vida y el bajo indicador en incendio. En opinión de Zumma Ratings, los índices de siniestralidad mantendrán

su evolución favorable en el corto plazo; sin embargo, el potencial incremento en el índice de siniestralidad incurrida de autos es un factor a considerar en la industria.

El programa de reaseguro de la compañía está integrado en su mayor parte por los contratos cuota parte y exceso de pérdida, respaldados por entidades con alta calidad crediticia y larga experiencia con el objetivo de acotar los escenarios de estrés en siniestros. Adicionalmente, Seguros Sura cuenta con contratos de cobertura por catástrofe que protegen las retenciones en sus principales negocios. En la renovación de contratos en julio de 2022, solo el ramo de salud reflejó cambios relevantes; pasando a un exceso de pérdida (anteriormente cuota parte).

Análisis de Resultados

La utilidad neta consolidada de la aseguradora fue de US\$2.8 millones al 30 de junio de 2022 (pérdida de US\$116 mil en junio de 2021); reflejando una significativa recuperación. Este desempeño ha estado impulsado por el menor importe de reclamos, la dinámica favorable en reservas de riesgo en curso y la disminución en comisiones a intermediarios. Como aspectos desfavorables se menciona el aumento en el gasto operativo y los indicadores de rentabilidad menores que la industria. Acorde con el comportamiento de recuperación actual, Seguros Sura estima una utilidad cercana a los \$5.9 millones para 2022.

El margen técnico aumentó a 9.1% desde 2.0% en el lapso de doce meses. Adicionalmente, el segmento de vida exhibió un mayor margen de contribución técnica (MCT); mientras que autos bajo su MCT a \$0.13 (\$0.20 en junio de 2021). Por otra parte, la participación de los negocios de personas en el resultado técnico (antes de otros gastos de adquisición) fue de 65.0% al primer semestre de 2022, alineado con el promedio histórico previo a la contingencia sanitaria.

Con respecto a junio de 2021, el ingreso financiero disminuyó en 15.3%, determinado por la liberación de reservas y menor suscripción. Por otra parte, el gasto administrativo con respecto a las primas netas aumentó a 7.9% en junio de 2022 (6.6% en similar periodo de 2021), debido a las inversiones para la comercialización productos digitales.

En otro aspecto, el nivel de eficiencia técnica de Seguros Sura mejoró a 98.5%; sin embargo, se ubica desfavorable frente al promedio del mercado (89.0%). Adicionalmente, el margen neto y el ROAA crecieron a 4.2% y 1.7% respectivamente.

Solvencia y Liquidez

La posición de solvencia de Seguros Sura se ubica en una posición inferior en comparación con sus pares relevantes y con la media de la industria. Sin embargo, esta exhibió un crecimiento durante el primer semestre de 2022, en virtud de la generación interna de capital, menor ritmo de pagos de dividendos (pago de US\$1.0 millón) y la disminución en la producción de primas en algunos ramos. Zumma Ratings proyecta que los indicadores de capital estarán cercanos a los niveles actuales.

Tabla 1. Indicadores de solvencia.

	Suficiencia Patrimonial (Personas)	Suficiencia Patrimonial (Daños)	Patrimonio / Activos
dic.19	3.9%	17.0%	26.4%
dic.20	23.4%	64.8%	27.3%
jun.21	15.2%	42.9%	26.7%
dic.21	13.0%	8.1%	25.1%
jun.22	14.6%	16.8%	27.1%
Mdo. jun.22	58.1%		38.0%

Fuente: Seguros Sura S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El negocio de seguros de personas reflejó un excedente de patrimonio neto en relación con el margen de solvencia mínimo regulatorio del 14.6%; mientras que de daños y fianzas registró un indicador del 16.8%. Adicionalmente, la relación patrimonio/activos de la operación consolidada se ubicó en 27.1% a junio de 2022 (38.0% promedio del mercado). Cabe precisar que la Administración también implementa su modelo interno de capital bajo el estándar "Solvencia II", incorporando buenas prácticas de mercados avanzados.

En lo referente al apalancamiento, la relación de reservas sobre patrimonio de Seguros Sura fue del 190.4% al primer semestre de 2022 (102.3% promedio de mercado); valorándose la liberación de reservas totales técnicas y por siniestros.

En otro aspecto, Seguros Sura exhibe apropiadas métricas de liquidez para afrontar sus obligaciones de corto plazo, consistente con los mostrado en periodos previos. En ese contexto, las inversiones y disponibilidades menos las obligaciones financieras otorgaron una cobertura de 1.3 veces (x) sobre las reservas técnicas y por siniestros en 2021 (1.5x promedio del mercado). De incorporar el total de pasivos, la relación se pasa a 0.9x, valorándose la ligera estabilidad reflejada en los últimos años.

Seguros Sura, S.A. y Filial

Balance General

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.19	%	Dic.20	%	Jun.21	%	Dic.21	%	Jun.22	%
Activo										
Inversiones financieras	94,758	55%	81,374	47%	86,376	53%	86,727	54%	87,278	56%
Préstamos, neto	122	0%	137	0%	137	0%	138	0%	138	0%
Disponibilidades	30,208	18%	42,523	25%	31,792	20%	20,291	13%	19,512	13%
Primas por cobrar	36,676	21%	33,558	19%	29,297	18%	38,971	24%	34,121	22%
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	154	0%	2,501	1%	2,100	1%	1,453	1%	940	1%
Activo fijo, neto	3,086	2%	1,696	1%	1,500	1%	2,850	2%	2,603	2%
Otros activos	6,439	4%	11,316	7%	10,684	7%	10,570	7%	10,750	7%
Total Activo	171,443	100%	173,105	100%	161,885	100%	161,000	100%	155,342	100%
Pasivo										
Reservas técnicas	68,415	40%	68,054	39%	64,430	40%	63,128	39%	57,189	37%
Reservas para siniestros	27,121	16%	31,516	18%	28,235	17%	25,123	16%	22,972	15%
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	9,157	5%	5,888	3%	5,937	4%	7,453	5%	6,140	4%
Obligaciones con asegurados	2,302	1%	3,971	2%	3,992	2%	5,230	3%	5,546	4%
Obligaciones financieras	18	0%	122	0%	202	0%	144	0%	1,123	1%
Obligaciones con intermediarios	5,993	3%	6,657	4%	6,519	4%	8,287	5%	8,402	5%
Otros pasivos	13,094	8%	9,563	6%	9,354	6%	11,288	7%	11,861	8%
Total Pasivo	126,101	74%	125,772	73%	118,668	73%	120,654	75%	113,234	73%
Patrimonio										
Capital social	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%	8,400	5%
Reserva legal	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%	1,680	1%
Patrimonio restringido	447	0%	182	0%	182	0%	47	0%	804	1%
Resultados acumulados	31,446	18%	35,080	20%	33,070	20%	29,705	18%	28,462	18%
Resultado del ejercicio	3,369	2%	1,990	1%	-116	0%	513	0%	2,762	2%
Total Patrimonio	45,342	26%	47,333	27%	43,217	27%	40,346	25%	42,108	27%
Total Pasivo y Patrimonio	171,443	100%	173,105	100%	161,885	100%	161,000	100%	155,342	100%

Seguros Sura, S.A. y Filial

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

Concepto	Dic.19	%	Dic.20	%	Jun.21	%	Dic.21	%	Jun.22	%
Prima emitida	156,706	100%	141,268	100%	68,137	100%	147,074	100%	66,137	100%
Prima cedida	-41,054	-26%	-37,608	-27%	-16,823	-25%	-39,005	-27%	-17,452	-26%
Prima retenida	115,652	74%	103,661	73%	51,314	75%	108,069	73%	48,685	74%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-5,850	-4%	-10,009	-7%	-5,687	-8%	-12,594	-9%	-4,476	-7%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	6,501	4%	10,310	7%	9,070	13%	17,394	12%	10,382	16%
Prima ganada neta	116,303	74%	103,962	74%	54,697	80%	112,868	77%	54,590	83%
Siniestro	-80,774	-52%	-79,935	-57%	-49,574	-73%	-101,246	-69%	-42,434	-64%
Recuperación de reaseguro	18,096	12%	21,817	15%	11,837	17%	23,800	16%	8,620	13%
Salvamentos y recuperaciones	1,996	1%	1,442	1%	1,457	2%	2,849	2%	1,490	2%
Siniestro retenido	-60,682	-39%	-56,676	-40%	-36,279	-53%	-74,597	-51%	-32,323	-49%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-20,672	-13%	-14,817	-10%	-2,615	-4%	-6,479	-4%	-2,829	-4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	6,941	4%	10,422	7%	6,055	9%	12,872	9%	4,980	8%
Siniestro incurrido neto	-74,413	-47%	-61,071	-43%	-32,840	-48%	-68,204	-46%	-30,172	-46%
Comisión de reaseguro	3,388	2%	2,949	2%	898	1%	2,292	2%	802	1%
Gastos de adquisición y conservación	-41,896	-27%	-41,909	-30%	-21,378	-31%	-43,164	-29%	-19,228	-29%
Comisión neta de intermediación	-38,509	-25%	-38,960	-28%	-20,481	-30%	-40,872	-28%	-18,426	-28%
Resultado técnico	3,381	2%	3,932	3%	1,376	2%	3,793	3%	5,992	9%
Gastos de administración	-7,785	-5%	-8,236	-6%	-4,479	-7%	-8,857	-6%	-5,241	-8%
Resultado de operación	-4,404	-3%	-4,304	-3%	-3,102	-5%	-5,064	-3%	751	1%
Producto financiero	6,853	4%	6,341	4%	3,094	5%	5,779	4%	2,622	4%
Gasto financiero	-199	0%	-210	0%	-345	-1%	-379	0%	-27	0%
Otros productos	4,300	3%	2,760	2%	1,044	2%	1,642	1%	1,281	2%
Otros gastos	-752	0%	-1,038	-1%	-456	-1%	-657	0%	-691	-1%
Resultado antes de impuestos	5,798	4%	3,548	3%	235	0%	1,321	1%	3,936	6%
Impuesto sobre la renta	-2,429	-2%	-1,558	-1%	-351	-1%	-807	-1%	-1,174	-2%
Resultado neto	3,369	2%	1,990	1%	-116	0%	513	0%	2,762	4%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.19	Dic.20	Jun.21	Dic.21	Jun.22
ROAA	2.1%	1.2%	-0.1%	0.3%	1.7%
ROAE	7.5%	4.3%	-0.2%	1.2%	6.5%
Rentabilidad técnica	2.2%	2.8%	2.0%	2.6%	9.1%
Rentabilidad operacional	-2.8%	-3.0%	-4.6%	-3.4%	1.1%
Retorno de inversiones	7.2%	7.8%	7.2%	6.7%	6.0%
Suficiencia Patrimonial	23.1%	35.9%	26.4%	5.4%	15.6%
Solidez (patrimonio / activos)	26.4%	27.3%	26.7%	25.1%	27.1%
Inversiones totales / activos totales	55.3%	47.1%	53.4%	54.0%	56.3%
Inversiones financieras / activo total	55.3%	47.0%	53.4%	53.9%	56.2%
Préstamos / activo total	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Borderó	-\$9,004	-\$3,388	-\$3,837	-\$6,001	-\$5,200
Reserva total / pasivo total	75.8%	79.2%	78.1%	73.1%	70.8%
Reserva total / patrimonio	210.7%	210.4%	214.4%	218.7%	190.4%
Reservas técnicas / prima emitida neta	43.7%	48.2%	47.3%	42.9%	43.2%
Reservas técnicas / prima retenida	59.2%	65.7%	62.8%	58.4%	58.7%
Producto financiero / activo total	4.0%	3.7%	3.8%	3.6%	3.4%
Índice de liquidez (veces)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
Liquidez a Reservas	1.3	1.2	1.3	1.2	1.3
Variación reserva técnica (balance general)	\$714	\$361	\$1,598	\$4,926	\$7,241
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$13,731	-\$4,395	\$1,817	\$6,393	\$5,263
Siniestro / prima emitida neta	51.5%	56.6%	72.8%	68.8%	64.2%
Siniestro retenido / prima emitida neta	38.7%	40.1%	53.2%	50.7%	48.9%
Siniestro retenido / prima retenida	52.5%	54.7%	70.7%	69.0%	66.4%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	64.0%	58.7%	60.0%	60.4%	55.3%
Gasto de administración / prima emitida neta	5.0%	5.8%	6.6%	6.0%	7.9%
Gasto de administración / prima retenida	6.7%	7.9%	8.7%	8.2%	10.8%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-24.6%	-27.6%	-30.1%	-27.8%	-27.9%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-33.3%	-37.6%	-39.9%	-37.8%	-37.8%
Costo de adquisición / prima emitida neta	26.7%	29.7%	31.4%	29.3%	29.1%
Comisión de reaseguro / prima cedida	8.3%	7.8%	5.3%	5.9%	4.6%
Producto financiero / prima emitida neta	4.4%	4.5%	4.5%	3.9%	4.0%
Producto financiero / prima retenida	5.9%	6.1%	6.0%	5.3%	5.4%
Índice de cobertura	98.1%	98.2%	102.7%	101.1%	98.5%
Estructura de costos	89.5%	94.3%	108.0%	105.0%	103.1%
Rotación de cobranza (días promedio)	84	86	77	95	93

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 públicas, criterios, Código de Conducta y metodologías de Zumma Ratings Clasificadora de Riesgo S.A. (Zumma Ratings) están disponibles en todo momento en nuestro sitio web www.zummaratings.com.

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

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

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

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

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