

SEGUROS SURA, S.A. Y FILIAL

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de abril de 2023

| 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 31.12.22 ----- | | | |
|--------------------------------|-------|-------------|-------|
| ROAA: | 3.9% | Activos: | 160.9 |
| | | Patrimonio: | 44.7 |
| ROAE: | 14.9% | Ingresos: | 145.6 |
| | | U. Neta: | 6.3 |

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, 2021; y estados financieros auditados al 31 de diciembre de 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 sobre los estados financieros auditados al 31 de diciembre 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; ii) los indicadores de solvencia inferiores en comparación con sus pares relevantes y con el sector; iii) el desempeño de la suscripción de primas.

El entorno operativo del sector de seguros, el riesgo de cambios normativos que afecten la operación 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: Al cierre de 2022 Seguros Sura registró una ligera disminución anual del 1% % en la producción de primas netas. Dicho comportamiento comercial se refleja sobre los ramos/agrupaciones: seguros generales (-44.5%), vida (-4%), incendio y líneas aliadas (-1.9%). En contraposición, se señala el crecimiento en accidentes y enfermedades (+11.9%) y autos (+1.9%). La participación por agrupación de vida y daños fue de 58.7% y 49.3% respectivamente.

La Compañía administra aproximadamente 26 ramos diferentes, dentro de los cuales son cuatro donde concentra el mayor flujo de ingresos, retenciones y resultados. Estos son: automotores, vida individual, salud y hospitalización así como crédito interno.

Adecuado balance por líneas de negocios en la cartera retenida: La diversificación es un factor técnico importante para las empresas de seguros. En este sentido, Seguros Sura concentró el 31% de las primas a retención en automotores aportando dicho ramo el 24% del resultado técnico de la Firma (antes de otros gastos de adquisición y conservación). Ello muestra que la concentración inicialmente mencionada sobre el ramo se encuentra adecuadamente atomizada entre los riesgos suscritos. Adicionalmente al ramo de automotores, se encuentran los riesgos de vida individual, salud y hospitalización así como crédito interno con concentraciones de 19.5%, 17.4% y 14.5% respectivamente. Adicional-

mente, el porcentaje promedio de retención de primas aumentó de 73% en el año 2021 hasta 81% en el período evaluado, explicándose lo anterior por el movimiento de primas retenidas en el ramo de accidentes y enfermedades.

Adecuada liquidez: Seguros Sura exhibe apropiadas métricas de liquidez para afrontar sus obligaciones de corto plazo, consistente con los mostrado en periodos previos. La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Firma celebrada el 17 de febrero y 23 de noviembre de 2022 acordaron distribuir dividendos por US\$1.0 millones respectivamente. Por su parte en Junta General de accionistas de Seguros Sura S.A. celebrada el 17 de febrero de 2022 y 23 de noviembre del mismo año acordaron distribuir dividendos por US\$3.9 millones y US\$1.1 millones respectivamente. En razón a lo antes mencionado la inversiones financieras y disponibilidad disminuyen en -US\$6.3 millones aproximadamente en comparación con el ejercicio 2021. En ese contexto, las inversiones y disponibilidades menos las obligaciones financieras otorgaron una cobertura de 1.2 veces sobre las reservas técnicas y por siniestros en 2022 (1.5 veces promedio del mercado). De incorporar el total de pasivos, la relación se pasa a 0.9, similar a la media del sector, valorándose la ligera estabilidad reflejada en los últimos años.

Calidad de inversiones correlacionada con el sistema bancario salvadoreño: El portafolio de inversiones de Seguros Sura totalizó. US\$83.3 millones en el ejercicio analizado, donde el 43.4% del mismo fue catalogado como inversión en títulos negociables. Dichas inversiones se enfocaron sobre certificados de inversión por un total de US\$31.3 millones (90% del portafolio negociable). Por su parte los títulos valores negociables que sumaron US\$36.1 millones igualmente muestran una importante cuantía sobre depósitos en bancos US\$33.2 millones (91.7% del portafolio no negociable. A la fecha de análisis la Aseguradora no mantiene provisiones para la cartera de inversiones.

Menores siniestros por comportamiento en los ramos de vida: la siniestralidad bruta de la Compañía disminuyó en -US\$11.5 millones en el lapso de una año, observándose que es la agrupación de vida la que sostiene en más de un 90% la contracción antes indicada. El principal ramo que permite disminuir el costo de los reclamos iniciales fue el de vida con una caída en el valor reclamado por -US\$14.3 millones en comparación con similar partida en 2021. De esta manera el índice de siniestralidad bruta a prima neta para la Firma se ubicó en 61.6% (68.8% en 2021), pero aún mayor

que la media del mercado (51%). Similar comportamiento se tuvo en el caso de la siniestralidad a retención, pero no en el costo de siniestro incurrido o devengado donde el ratio pasó de 60.4% a 55.9% anualmente, y al mismo tiempo el indicador fue ligeramente menor que el mercado en promedio (58.5%)

Rentabilidad beneficiada por el mejor desempeño en retención y en los reclamos: Es importante analizar que factores permiten a Seguros Sura pasar de una utilidad técnica por US\$3.8 millones en 2021 a US\$12.9 millones en 2022. Lo anterior es resultante variables tales como: (i) el valor incremental en el primaje retenido y devengado, (ii) la disminución en el costo de reclamo bruto así como retenido, (iii) el movimiento positivo (liberación) de reservas de riesgo en curso, y de reclamos en trámite por un total de US\$6.1 millones.

Lo anterior permitió en afrontar el gasto de administración (US\$13.8 millones), el mismo que no fue cubierto en su totalidad registrándose una pérdida técnica de -US\$976 mil, la cual resultó menor que la generada en 2021 (-US\$5.1 millones).

El ingreso financiero junto con los otros ingresos no recurrentes sumaron US\$12 millones versus US\$7.4 millones en 2021. El ingreso extraordinario proveniente de reversión de provisiones entre otros contribuyó a que el resultado antes de impuesto fuera equivalente al 6% de las primas netas emitidas, y el 4% como margen neto.

Mayor generación interna de capital incide en la solvencia: Al cierre de 2021 Seguros Sura registraba un índice de suficiencia patrimonial de 5.4% el cual fue afectado por el comportamiento del resultado antes expuesto. El mismo indicador para el ejercicio 2022 totalizó 20.6% para Seguros Sura a nivel consolidado. El mismo índice para las unidades individuales de daños y vida se estimó en 8.1% (excedente de US\$1.3 millones), y 15.4% (excedente de US\$3.1 millones). El excedente patrimonial consolidado sumó US\$7.3 millones, el cual otorga a la Sociedad una capacidad aproximada de crecimiento o asunción de riesgos por US\$18 millones, valor este último que está por sobre la variación de las primas netas y retenidas totales en el período analizado. Sin embargo, el porcentaje consolidado resultante en 20.6% resulta menor a la media del mercado de empresas de seguros generales y de vida consolidado. Zumma estará analizando la fortaleza de este índice de solvencia en los siguientes trimestres.

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.
3. Cambios regulatorios que afecten las operaciones.

ENTORNO ECONÓMICO

Acorde con el Banco Central de Reserva (BCR), la economía salvadoreña creció un 2.6% en 2022 (10.3% en 2021). Este desempeño económico estuvo asociado con el aumento de los flujos de remesas y el crecimiento de los sectores electricidad, servicios profesionales, construcción y servicios administrativos/apoyo. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento de 2.4% en 2023, impulsado principalmente por el consumo privado, la inversión pública y el turismo; mientras que el BCR estima una expansión en el rango de 2.0%-3.0%.

Como variables que impulsarían la actividad económica en 2023 se mencionan el aporte de las remesas familiares, la evolución favorable en las exportaciones y la disminución en los índices de criminalidad. Por otra parte, como factores que generan incertidumbre en el entorno se señalan la expansión en el nivel de endeudamiento público, la presión en las finanzas públicas por los vencimientos de deuda de mediano plazo, el alza en los precios globales de los bienes y servicios; el aumento en las tasas de interés de referencia por la FED y una posible desaceleración económica en Estados Unidos.

Históricamente, El Salvador se ha caracterizado por mantener bajos niveles de inflación (por ser una economía dolarizada); no obstante, los conflictos geopolíticos y el alza global de precios determinaron una escalada en el índice durante 2022. Así, la variación anual del IPC cerró en 7.3% en diciembre 2022 (6.1% diciembre 2021); aunque comparando ligeramente favorable frente al promedio de los países centroamericanos, incluyendo Panamá y República Dominicana (7.8%). Durante los primeros meses de 2023, la inflación ha presentado un menor ritmo de crecimiento, en línea con la evolución de los precios internacionales. En ese contexto, el IPC cerró en 6.8% a febrero de 2023. Por su parte, la factura petrolera de El Salvador presentó una expansión de 48.2% a enero de 2023, acorde con el alza en el precio de este insumo.

En otro aspecto, el volumen de exportaciones registró un crecimiento interanual del 7.3% al 31 de diciembre de 2022, asociado principalmente con la dinámica en los sectores de industria manufacturera y maquila. Por su parte, el volumen de remesas familiares totalizó a US\$7,741.9 millones a diciembre 2022, reflejando un crecimiento del 3.0% comparado con 2021. 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 mediano plazo, principalmente por el vencimiento de LETES, CETES y Eurobonos; valorando el acceso del Gobierno a financiamiento externo. Con respecto a la calificación soberana, el Gobierno de El Salvador es Caa3, perspectiva estable (Moody's),

CCC+ perspectiva negativa (Standard & Poor's) y CC (Fitch).

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). 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.

Adicionalmente, el Gobierno salvadoreño realizó una segunda recompra de Eurobonos por US\$74.0 millones el 8 de diciembre de 2022. Finalmente, en enero de 2023, el pago del principal e intereses de los Eurobonos 2023 fue completado en los plazos pactados. No obstante, una mejora en la calificación del país dependerá de un acuerdo con el FMI, en el cual se facilite financiamiento en condiciones favorables; así como un plan de ajuste fiscal que contribuya a generar sostenibilidad en las finanzas públicas.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Al cierre del año 2022, la producción de primas netas del sector creció anualmente en 9.7%, menor al 14.5% obtenido en 2021. Para 2023, el escenario es desafiante por la salida del negocio previsional y el alto impuesto en la Ley de Bomberos, es muy probable que el sector decrezca durante el año en curso.

El costo por siniestros disminuyó en 2.3% en 2022 por el control en los casos de COVID-19, que afectaron fuertemente a la industria en 2020 y 2021. En ese contexto, el índice de siniestralidad incurrida pasó a 58.5% desde 64.0% en el lapso de un año.

La expansión en primas y la contracción en los siniestros y las reservas técnicas determinaron una favorable recuperación en la rentabilidad del sector (utilidad neta: \$51.8 MM en 2022 vs \$18.5MM en 2021). Este comportamiento queda más evidenciado en el segmento de seguros de personas. El ROAA del sector consolidado mejora a 5.4% desde 2.0% en el lapso de doce meses y el margen neto aumentó a 5.7%.

La liquidez de la industria continúa en niveles favorables, aunque menores a años anteriores. El índice de liquidez a reservas fue 1.50 veces a diciembre de 2022; mientras que la rotación de primas por cobrar fue de 94 días (92 días en diciembre de 2021).

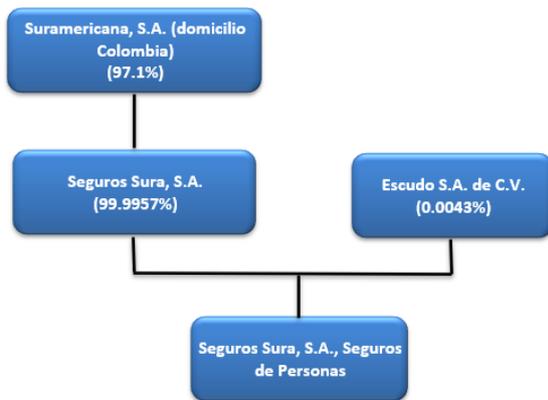
Por su parte la solvencia de la industria registra una disminución en su indicador regulatorio; ubicándose en 50.1% en 2022 (76.2% en 2020). Lo anterior está relacionado con la siniestralidad de la cartera por COVID-19, dado que el indicador toma los reclamos de los últimos 3 años.

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 “Aseguradora”, 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 prácticas y políticas que implementa la aseguradora para conducción del negocio bajo el estándar de su matriz.

Sobre el informe de revisión intermedia al 31 de diciembre 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 Bizzarro |
| 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 estabilidad en relación con el ejercicio 2021, visto que el diferencial fue de -US\$85 mil. La disminución en las partidas de inversiones financieras, disponibilidades y el activo fijo (-US\$8.1 millones) fue compensando casi en su totalidad por el aumento

en el valor de las partidas primas por cobrar, instituciones deudoras de seguros y fianzas así como otros activos (+US\$8.1 millones).



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

La posición de inversiones de la Compañía fue por US\$83.3 millones separada en títulos valores negociables y no negociables. Las inversiones relacionadas con el Estado y el BCR totalizaron US\$8.1 millones (9.7% del total), mientras que las mayores concentraciones se ubicaron en los certificados de inversión y certificados de depósito a plazo por US\$31.3 millones y US\$33.2 millones respectivamente.

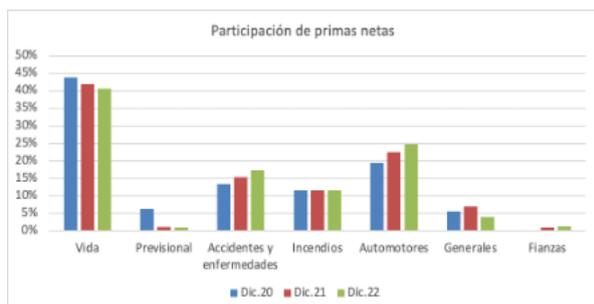
Con respecto al año 2021, Seguros Sura exhibe una mayor rotación de cobranza; destacando que dicho indicador pasó a 103 días desde 95 días en el lapso de doce meses. Esta situación obedeció al crecimiento en los ramos de salud y autos, donde la prima se cobra de forma fraccionada y no es usual el pago anticipado. Por su parte, las primas con vencimiento superior a 90 días representaron el 2.4% a diciembre de 2022, moderadamente mayor al valor reflejado en similar periodo de 2021 (1.6%).

Primaje

Seguros Sura una mínima disminución en el saldo de primas suscritas por -1%, sin embargo, en función de la variación observada en ramos y sus porcentajes de retención estas últimas contabilizaron un saldo incremental por +US\$7.9 millones ó un crecimiento anual del 7%.

La mayor retención se contabilizó en el ramo de accidentes y enfermedades el cual en el año 2021 retuvo riesgos por el 47% en promedio, mientras que en el período analizado la retención promedio del ramo se ubicó en 62.5%. Los saldos retenidos pasaron de US\$10.5 millones a US\$20.5 millones respectivamente.

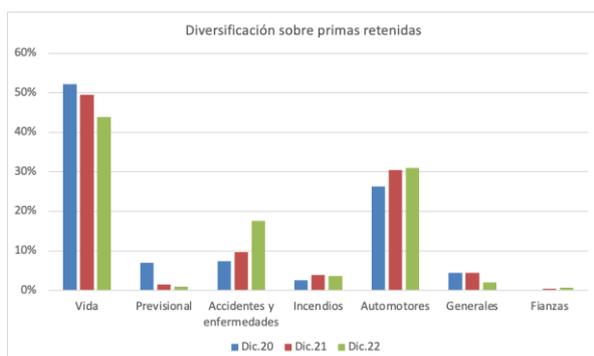
La aseguradora refleja una fuerte posición de mercado por el reconocimiento de su franquicia, siendo la segunda compañía por tamaño en la industria y la líder en el negocio de autos.



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

Diversificación

La diversificación de primas al cierre del año 2022, mostró que del total de primas retenidas el 63% se concentró en los ramos de personas y el 37% en ramos de daños. El análisis particular por ramos y/o agrupaciones muestra un importante nivel de concentración vida y automotores con el 43.9% y 31% respectivamente, seguido de accidentes y enfermedades con el 17%. Las tres líneas de negocio antes señaladas generaron un ratio de siniestralidad retenida por 23.9%, 32.1% y 16.2% respectivamente mostrando estabilidad en el período evaluado.

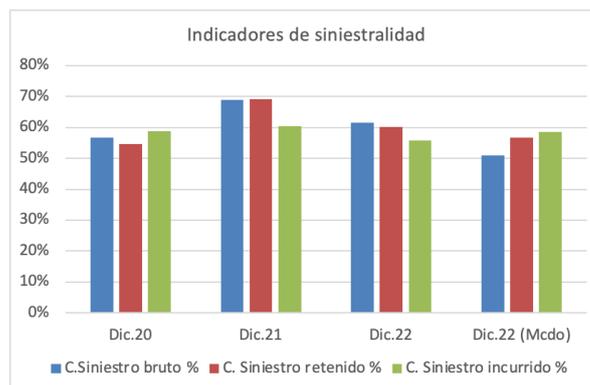


Fuente: Seguros Sura S.A. y Filiar. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

El porcentaje de retención promedio de la Aseguradora se mantuvo en 74% como promedio entre los años 2018 y 2021, pasando al 80% al término del año 2022 como consecuencia del mayor nivel retenido en ramos como el de accidentes y enfermedades.

Siniestralidad

El ejercicio 2022 reflejó una importante mejora en el valor de los siniestros registrados. El costo bruto de los reclamos disminuyó en -US\$11.5 millones, siendo el ramo de vida el que generó dicha contracción.



C.Siniestro bruto/prima neta; C.siniestro retenido/prima retenida; C.siniestro incurrido/prima devengada o ganada.

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

La siniestralidad incurrida de Seguros Sura fue del 55.9% (58.5% promedio de la industria); haciendo notar la mejora en los ramos de vida. En opinión de Zumma Ratings, los índices de siniestralidad mantendrán su evolución favorable en el corto plazo.

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.

Análisis de Resultados

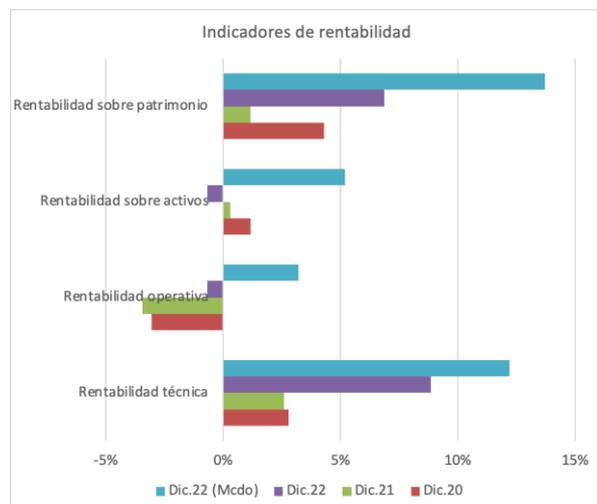
La utilidad neta consolidada de la aseguradora fue de US\$6.3 millones al 31 de diciembre de 2022 (US\$513 mil en el año 2021); reflejando una significativa recuperación. Este desempeño ha estado impulsado por el menor importe de reclamos, la dinámica favorable en reservas de riesgo en curso y el registro de ingresos no recurrentes. Como aspectos desfavorables se menciona el aumento en el gasto operativo.

El Margen de Contribución Técnica (MCT) que mide el resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación respecto de las primas netas, paso de 11% a 15% en el lapso de un año. El segmento de vida continuó exhibiendo un mayor margen de contribución técnica (MCT). En el caso del ramo de automotores el MCT es generalmente positivo pero variable, siendo que entre los años 2021 y 2022 el mismo mejoró a 15% desde 12%. Por su parte la agrupación de seguros generales mostró una contracción sin que ello represente un resultado negativo (MCT 12%).

Las inversiones financieras antes de intereses por cobrar sumaron US\$83.3 millones en el año 2022, mientras que durante el ejercicio 2021 las mismas totalizaron 85.7 millones respectivamente. Dicha disminución por US\$2.4 millones en el año no conllevó a una contracción en el ingreso financiero anual que contabilizó un saldo por US\$5.8 millones o el 4% de las primas netas emitidas para ambos períodos anuales (2022 y 2021).

Por otra parte, el gasto administrativo con respecto a las primas netas aumentó a 10% en 2022 (6% en similar período de 2021), debido a las inversiones para la comercialización de productos digitales.

En términos generales los indicadores de rentabilidad de Seguros Sura mejoran respecto de sí misma en relación con ejercicios anteriores, a excepción del índice de rentabilidad patrimonial. Sin embargo, aún se ubican moderadamente por debajo del mercado.

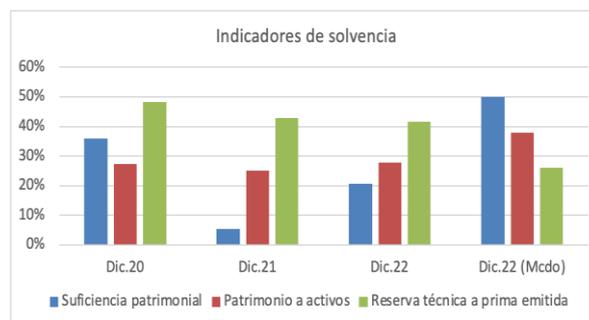


Fuente: Seguros Sura S.A. y Filial. Elaboración: Zumma Ratings S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Solvencia y Liquidez

El indicador de solvencia consolidado fue de 20.6% en el año 2022, el mismo que contrasta con el obtenido al cierre del ejercicio 2021 (5.4%). El índice 2022 refleja el mejor resultado obtenido por Seguros Sura (antes explicado), aun y cuando durante el mismo año se distribuyeron dividendos. La menor siniestralidad, incremento de primas retenidas así como devengadas como consecuencia de la liberación de reservas conllevan a mejorar la posición de solvencia en la Firma.

La capacidad para asumir mayores riesgos a los ya suscritos es un factor positivo generado por el índice de suficiencia, el cual en términos monetarios es US\$7.3 millones. Al cierre del período 2022 el ratio de solvencia para el mercado fue de 50.1%.



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 15.4%; mientras que de daños y fianzas registró un indicador del 8.1%. Adicionalmente, la relación patrimonio/activos de la operación consolidada se ubicó en 27.8% a diciembre 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 183.8% (100.3% 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 1.2 veces sobre las reservas técnicas y por siniestros en 2022 (1.5 veces promedio del mercado). De incorporar el total de pasivos, la relación se pasa a 0.9 veces, valorándose la ligera estabilidad reflejada en los últimos años.

Seguros Sura, S.A. y Filial

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

| Concepto | Dic.19 | % | Dic.20 | % | Dic.21 | % | Dic.22 | % |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Prima emitida | 156,706 | 100% | 141,268 | 100% | 147,074 | 100% | 145,642 | 100% |
| Prima cedida | -41,054 | -26% | -37,608 | -27% | -39,005 | -27% | -29,604 | -20% |
| Prima retenida | 115,652 | 74% | 103,661 | 73% | 108,069 | 73% | 116,038 | 80% |
| Gasto por reserva de riesgo en curso | -5,850 | -4% | -10,009 | -7% | -12,594 | -9% | -17,407 | -12% |
| Ingreso por reserva de riesgo en curso | 6,501 | 4% | 10,310 | 7% | 17,394 | 12% | 19,833 | 14% |
| Prima ganada neta | 116,303 | 74% | 103,962 | 74% | 112,868 | 77% | 118,465 | 81% |
| Siniestro | -80,774 | -52% | -79,935 | -57% | -101,246 | -69% | -89,758 | -62% |
| Recuperación de reaseguro | 18,096 | 12% | 21,817 | 15% | 23,800 | 16% | 17,575 | 12% |
| Salvamentos y recuperaciones | 1,996 | 1% | 1,442 | 1% | 2,849 | 2% | 2,371 | 2% |
| Siniestro retenido | -60,682 | -39% | -56,676 | -40% | -74,597 | -51% | -69,812 | -48% |
| Gasto por reserva de reclamo en trámite | -20,672 | -13% | -14,817 | -10% | -6,479 | -4% | -6,902 | -5% |
| Ingreso por reserva de reclamo en trámite | 6,941 | 4% | 10,422 | 7% | 12,872 | 9% | 10,535 | 7% |
| Siniestro incurrido neto | -74,413 | -47% | -61,071 | -43% | -68,204 | -46% | -66,179 | -45% |
| Comisión de reaseguro | 3,388 | 2% | 2,949 | 2% | 2,292 | 2% | 2,208 | 2% |
| Gastos de adquisición y conservación | -41,896 | -27% | -41,909 | -30% | -43,164 | -29% | -41,621 | -29% |
| Comisión neta de intermediación | -38,509 | -25% | -38,960 | -28% | -40,872 | -28% | -39,413 | -27% |
| Resultado técnico | 3,381 | 2% | 3,932 | 3% | 3,793 | 3% | 12,873 | 9% |
| Gastos de administración | -7,785 | -5% | -8,236 | -6% | -8,857 | -6% | -13,849 | -10% |
| Resultado de operación | -4,404 | -3% | -4,304 | -3% | -5,064 | -3% | -976 | -1% |
| Producto financiero | 6,853 | 4% | 6,341 | 4% | 5,779 | 4% | 5,818 | 4% |
| Gasto financiero | -199 | 0% | -210 | 0% | -379 | 0% | -66 | 0% |
| Otros productos | 4,300 | 3% | 2,760 | 2% | 1,642 | 1% | 6,192 | 4% |
| Otros gastos | -752 | 0% | -1,038 | -1% | -657 | 0% | -2,023 | -1% |
| Resultado antes de impuestos | 5,798 | 4% | 3,548 | 3% | 1,321 | 1% | 8,945 | 6% |
| Impuesto sobre la renta | -2,429 | -2% | -1,558 | -1% | -807 | -1% | -2,597 | -2% |
| Resultado neto | 3,369 | 2% | 1,990 | 1% | 513 | 0% | 6,348 | 4% |

Seguros Sura, S.A. y Filial

Estados de Resultados

(en miles de US\$ Dólares)

| Concepto | Dic.19 | % | Dic.20 | % | Dic.21 | % | Dic.22 | % |
|---|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| Prima emitida | 156,706 | 100% | 141,268 | 100% | 147,074 | 100% | 145,642 | 100% |
| Prima cedida | -41,054 | -26% | -37,608 | -27% | -39,005 | -27% | -29,604 | -20% |
| Prima retenida | 115,652 | 74% | 103,661 | 73% | 108,069 | 73% | 116,038 | 80% |
| Gasto por reserva de riesgo en curso | -5,850 | -4% | -10,009 | -7% | -12,594 | -9% | -17,407 | -12% |
| Ingreso por reserva de riesgo en curso | 6,501 | 4% | 10,310 | 7% | 17,394 | 12% | 19,833 | 14% |
| Prima ganada neta | 116,303 | 74% | 103,962 | 74% | 112,868 | 77% | 118,465 | 81% |
| Siniestro | -80,774 | -52% | -79,935 | -57% | -101,246 | -69% | -89,758 | -62% |
| Recuperación de reaseguro | 18,096 | 12% | 21,817 | 15% | 23,800 | 16% | 17,575 | 12% |
| Salvamentos y recuperaciones | 1,996 | 1% | 1,442 | 1% | 2,849 | 2% | 2,371 | 2% |
| Siniestro retenido | -60,682 | -39% | -56,676 | -40% | -74,597 | -51% | -69,812 | -48% |
| Gasto por reserva de reclamo en trámite | -20,672 | -13% | -14,817 | -10% | -6,479 | -4% | -6,902 | -5% |
| Ingreso por reserva de reclamo en trámite | 6,941 | 4% | 10,422 | 7% | 12,872 | 9% | 10,535 | 7% |
| Siniestro incurrido neto | -74,413 | -47% | -61,071 | -43% | -68,204 | -46% | -66,179 | -45% |
| Comisión de reaseguro | 3,388 | 2% | 2,949 | 2% | 2,292 | 2% | 2,208 | 2% |
| Gastos de adquisición y conservación | -41,896 | -27% | -41,909 | -30% | -43,164 | -29% | -41,621 | -29% |
| Comisión neta de intermediación | -38,509 | -25% | -38,960 | -28% | -40,872 | -28% | -39,413 | -27% |
| Resultado técnico | 3,381 | 2% | 3,932 | 3% | 3,793 | 3% | 12,873 | 9% |
| Gastos de administración | -7,785 | -5% | -8,236 | -6% | -8,857 | -6% | -13,849 | -10% |
| Resultado de operación | -4,404 | -3% | -4,304 | -3% | -5,064 | -3% | -976 | -1% |
| Producto financiero | 6,853 | 4% | 6,341 | 4% | 5,779 | 4% | 5,818 | 4% |
| Gasto financiero | -199 | 0% | -210 | 0% | -379 | 0% | -66 | 0% |
| Otros productos | 4,300 | 3% | 2,760 | 2% | 1,642 | 1% | 6,192 | 4% |
| Otros gastos | -752 | 0% | -1,038 | -1% | -657 | 0% | -2,023 | -1% |
| Resultado antes de impuestos | 5,798 | 4% | 3,548 | 3% | 1,321 | 1% | 8,945 | 6% |
| Impuesto sobre la renta | -2,429 | -2% | -1,558 | -1% | -807 | -1% | -2,597 | -2% |
| Resultado neto | 3,369 | 2% | 1,990 | 1% | 513 | 0% | 6,348 | 4% |

| Ratios Financieros y de Gestión | Dic.19 | Dic.20 | Dic.21 | Dic.22 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ROAA | 2.1% | 1.2% | 0.3% | 3.9% |
| ROAE | 7.5% | 4.3% | 1.2% | 14.9% |
| Rentabilidad técnica | 2.2% | 2.8% | 2.6% | 8.8% |
| Rentabilidad operacional | -2.8% | -3.0% | -3.4% | -0.7% |
| Retorno de inversiones | 7.2% | 7.8% | 6.7% | 6.9% |
| Suficiencia Patrimonial | 23.1% | 35.9% | 5.4% | 20.6% |
| Solidez (patrimonio / activos) | 26.4% | 27.3% | 25.1% | 27.8% |
| Inversiones totales / activos totales | 55.3% | 47.1% | 54.0% | 52.7% |
| Inversiones financieras / activo total | 55.3% | 47.0% | 53.9% | 52.6% |
| Préstamos / activo total | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.1% |
| Borderó | -\$9,004 | -\$3,388 | -\$6,001 | -\$965 |
| Reserva total / pasivo total | 75.8% | 79.2% | 73.1% | 70.7% |
| Reserva total / patrimonio | 210.7% | 210.4% | 218.7% | 183.8% |
| Reservas técnicas / prima emitida neta | 43.7% | 48.2% | 42.9% | 41.6% |
| Reservas técnicas / prima retenida | 59.2% | 65.7% | 58.4% | 52.3% |
| Producto financiero / activo total | 4.0% | 3.7% | 3.6% | 3.6% |
| Índice de liquidez (veces) | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 0.9 |
| Liquidez a Reservas | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.2 |
| Variación reserva técnica (balance general) | \$714 | \$361 | \$4,926 | \$2,587 |
| Variación reserva para siniestros (balance general) | -\$13,731 | -\$4,395 | \$6,393 | \$6,182 |
| Siniestro / prima emitida neta | 51.5% | 56.6% | 68.8% | 61.6% |
| Siniestro retenido / prima emitida neta | 38.7% | 40.1% | 50.7% | 47.9% |
| Siniestro retenido / prima retenida | 52.5% | 54.7% | 69.0% | 60.2% |
| Siniestro incurrido neto / prima ganada neta | 64.0% | 58.7% | 60.4% | 55.9% |
| Gasto de administración / prima emitida neta | 5.0% | 5.8% | 6.0% | 9.5% |
| Gasto de administración / prima retenida | 6.7% | 7.9% | 8.2% | 11.9% |
| Comisión neta de intermediación / prima emitida neta | -24.6% | -27.6% | -27.8% | -27.1% |
| Comisión neta de intermediación / prima retenida | -33.3% | -37.6% | -37.8% | -34.0% |
| Costo de adquisición / prima emitida neta | 26.7% | 29.7% | 29.3% | 28.6% |
| Comisión de reaseguro / prima cedida | 8.3% | 7.8% | 5.9% | 7.5% |
| Producto financiero / prima emitida neta | 4.4% | 4.5% | 3.9% | 4.0% |
| Producto financiero / prima retenida | 5.9% | 6.1% | 5.3% | 5.0% |
| Índice de cobertura | 98.1% | 98.2% | 101.1% | 96.8% |
| Estructura de costos | 89.5% | 94.3% | 105.0% | 95.3% |
| Rotación de cobranza (días promedio) | 84 | 86 | 95 | 103 |

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.