

# Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

## Factores Clave de Clasificación

**Clasificación en Observación Negativa:** La clasificación de Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas (Seguros Sura Personas) se beneficia de un soporte implícito que Fitch Ratings opina que estaría disponible por tratarse de una subsidiaria fundamental para Seguros Sura, S.A. y Filial (Sura y Filial), en la cual consolida operaciones junto a su propietario mayoritario, Seguros Sura, S.A. (Sura).

Ambas compañías son propiedad en última instancia de Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura), el cual anunció recientemente la firma de un contrato de compraventa con otro grupo financiero, por lo que las clasificaciones se colocaron en Observación Negativa (ON). Fitch considera que el soporte estará disponible durante el período de resolución regulatoria de la transacción, posterior a lo cual resolverá la ON.

**Apalancamiento Superior al Promedio del Segmento:** Al cierre de junio de 2023, la base patrimonial de Seguros Sura creció 4.8% con respecto al año anterior, hasta USD24.8 millones, beneficiados por los resultados a pesar de distribuir resultados. No obstante, una retención mayor del negocio de salud se reflejó en los índices de apalancamiento al cierre de junio 2023, superiores a los promedios de mercado para el segmento de personas. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 3.1 x, el de apalancamiento neto fue de 4.3x, y las relaciones de apalancamiento operativo y de activos, fueron de 2.6x y 4.0x, respectivamente, considerando la participación de riesgos de vida individual en el portafolio de primas de la compañía, así como las obligaciones de largo plazo asociadas.

**Desempeño De Salud Será Clave para Rentabilidad:** Al cierre de junio 2023, el índice de siniestralidad de Seguros Sura registró un incremento interanual de siete puntos hasta 60% (diciembre 2021: 63.4%), resultado de la una frecuencia y retención mayor en los reclamos de salud. Una mejora en el rendimiento de las inversiones, contribuyó a contener el deterioro en el desempeño financiero de la compañía, con un índice operativo de 101%. Las medidas correctivas para esta línea de negocio serán claves para mantener adecuados niveles de rentabilidad, el cual se contrajo 40% con respecto al año anterior. Con lo anterior, el índice de rentabilidad sobre patrimonio de 11%, fue inferior a 19% en junio de 2022.

**Inversiones con Perfil de Riesgo Bajo en Escala Nacional:** El portafolio de inversiones de Seguros Sura se caracteriza por estar orientado a instrumentos de orden privado y de renta fija, contando con el apoyo de tesorería de su grupo controlador actual. Al cierre de junio de 2023, 68% del total del portafolio correspondía a depósitos a plazo y certificados de inversión, 11% eran fondos de inversión, 9% bonos emitidos por entidades privadas locales y extranjeras, 8% bonos de orden público y 4% titularizaciones privadas.

**Retención Mayor Ante Cambio en Esquema de Reaseguro:** A partir de 2022, Seguros Sura migró su protección de reaseguro en el ramo de salud hacia una cobertura no proporcional. Como resultado, al cierre de junio de 2023, el nivel de retención en su cartera de primas suscritas aumentó hasta 89% (junio 2022: 76.1%). No obstante, la compañía mantiene una protección de reaseguro con capacidades amplias y exposiciones patrimoniales acotadas en sus demás ramos, gracias al respaldo en la negociación de contratos con su grupo controlador actual, a lo que Fitch dará seguimiento una vez que concluya el proceso de venta.

## Clasificaciones

### Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras EAAA(slv)

### Observación

Clasificación Nacional de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Negativa

## Resumen Financiero

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas		
(USD millones)	Dic 2022	Jun 2023
Activos	101.9	97.9
Patrimonio	24.5	24.8
Resultado Neto	4.1	1.4
Primas Netas Suscritas	85.5	42.3
Primas Retenidas	72.6	38.0
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	56.0	59.6
Índice Combinado (%)	102.1	108.0

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

## Metodologías aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2023\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2023\)](#)

[Perspectiva de Fitch 2523: Seguros de Centroamérica \(Agosto 2023\)](#)

## Analistas

Miguel Martínez

+503 2516 6628

[miguel.martinez@fitchratings.com](mailto:miguel.martinez@fitchratings.com)

María José Arango

+503 2516 6620

[mariajose.arango@fitchratings.com](mailto:mariajose.arango@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Clasificación

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- dada la ON, Fitch no contemplaría posibilidad de alza en las clasificaciones, una vez que la observación se resuelva.
- actualmente la clasificación está en el más alto nivel de la escala nacional, acciones positivas de clasificación no serían posibles.

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- Dado que la clasificación de Seguros Sura Personas se sustenta en el soporte que Sura y Filial pudiera brindarle, la acción de clasificación tomada en dicha compañía se reflejaría sobre la clasificación de Seguros Sura Personas, una vez Fitch resuelva la ON, posterior a la resolución del regulador sobre la transacción de compraventa.

## Perfil de la Compañía

### Posicionamiento Bueno en Segmento de Personas

Seguros Sura Personas cuenta con una trayectoria larga de más de 50 años de operación en el segmento de seguros de personas del mercado salvadoreño, en el que es subsidiaria de Sura, con la cual consolida operaciones en Sura y Filial. Su marca se relaciona con la de Grupo Sura, la cual tiene reconocimiento amplio en Latinoamérica y cuenta con una presencia en nueve países. Al cierre de junio de 2023, suscribió 25% del total de las primas netas del segmento de seguros de personas en el que participan nueve competidores, lo cual la mantuvo posicionada en el segundo lugar. Al considerar su participación en el total de primas suscritas del mercado asegurador, su participación fue de 10.0% y ocupó el cuarto lugar de 23 aseguradoras que operan en el sector.

A junio de 2023, el portafolio de primas suscritas de la compañía se conformaba 58% por negocios de corto plazo, mientras que 42% correspondía a negocios de largo plazo, relacionados con planes de vida colectivos e individuales. Además, Seguros Sura Personas cuenta con una oferta diversificada de productos de seguros con respecto a otras aseguradoras del segmento de personas. En la distribución del portafolio de primas suscritas, los seguros de vida individual mantuvieron la participación mayor con 41% del total suscrito (junio 2022: 44%), seguido por seguros de accidentes y enfermedad con 27%, similar a junio de 2022; seguros de deuda también con 27% del total (junio 2022: 24%). Solo una pequeña porción del portafolio de la compañía corresponde a primas de seguros previsionales, rentas y pensiones, lo cual se asocia al pago de rentas en un producto de salud, puesto que se dejó de participar en la cobertura para riesgos de invalidez y sobrevivencia desde 2020.

La producción de primas de la compañía se favorece del acceso a la red sucursal de Banco Agrícola, relacionado también con Grupo Sura. Derivado de lo anterior, en la generación de primas por canales de distribución, el de afinidades, correspondiente a los productos bancarios y los comercializados por otros aliados, continuó participando con la proporción mayor de 62% del total suscrito (junio 2022: 63%). Seguidamente, el canal de asesores participó con 37% del total (junio 2022: 35%), mientras que la colocación de primas en forma directa, incluyendo la sucursal digital participó con 2%, similar a junio de 2022. Los negocios suscritos vía *fronting* mantuvieron una participación reducida de 0.1%.

Al cierre de junio de 2023, las primas suscritas de Seguros Sura Personas crecieron 7%, contrario a la caída de 4% registrada en junio de 2022, tras haber dejado de suscribir los seguros de desempleo para la cartera del banco relacionado localmente al grupo desde 2021. El crecimiento en el transcurso de 2023 se favoreció de ajustes de tarifas y del buen dinamismo en la comercialización de planes de seguros voluntarios de vida y salud, que han logrado compensar en parte la reducción en primas de seguros colectivos de vida, influenciado en gran medida por la cartera en *run-off* de un producto de bancaseguros. No obstante, la participación de los productos de seguros colectivos e individuales comercializadas como bancaseguros se mantuvo importante en la cartera, con 37% a junio de 2023 (junio 2022: 40%).

Para el cierre de 2023, la compañía estima registrar un crecimiento de casi 9% en primas suscritas, ante el efecto conjunto de lograr renovar la proporción mayor de su cartera, ajustes tarifarios, lanzamiento de productos nuevos y de una comercialización mayor a través de su canal de asesores y plataformas digitales. A junio de 2023 se lograba un cumplimiento de 46% sobre la meta presupuestada en primas y, no obstante, en términos de resultados, el logro era de 24%, atribuido principalmente a una desviación importante en el desempeño del ramo de salud. Fitch opina que las medidas correctivas que la compañía implementa en dicha cartera, sumado al buen desempeño de los otros negocios, favorecerá su meta en resultados.

El 14 de agosto de 2023, Grupo Sura informó que, con el objetivo de optimizar la gestión de su capital en Latinoamérica, suscribió, por medio de su filial Suramericana, S.A. (Suramericana), un contrato de compraventa por la totalidad de las acciones que posee tanto en Sura como en Seguros Sura Personas. Dichas participaciones accionarias pasarían a la sociedad Interamericana Holding Group, S.A., con domicilio en Panamá y que forma parte del Grupo Financiero Ficohsa (GFF). La transacción de compraventa está sujeta a la aprobación de los reguladores correspondientes en El Salvador y Panamá, por lo que Fitch colocó la clasificación nacional de Seguros Sura Personas en ON el 18 de agosto de 2023.

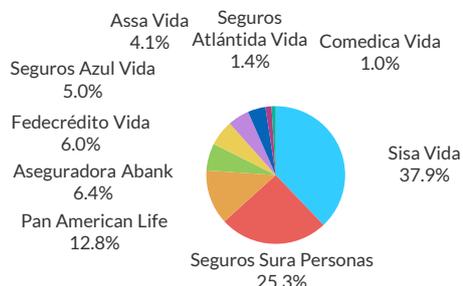
### Gobierno Corporativo y Administración

Fitch considera que el gobierno corporativo de Seguros Sura es adecuado y neutral para su clasificación. Al evaluarlo se determinó como "Moderado/Favorable" en los aspectos relativos a estructura accionaria del grupo y de gobernanza, el nivel de transparencia financiera y asuntos civiles o penales. Para ello, la agencia toma en cuenta el mantenimiento de comités de administración de riesgo y el proceso de auditoría interna. El gobierno corporativo y la administración se apegan a las exigencias de la regulación local y las mejores prácticas implementadas por su grupo propietario actual.

Fitch opina que, con la aprobación de la transacción de compra venta de la propiedad accionaria de la compañía, podrán registrarse cambios en su estrategia congruente con el apetito al riesgo del nuevo grupo propietario.

### Cuotas de Mercado en Segmento de Seguros de Personas

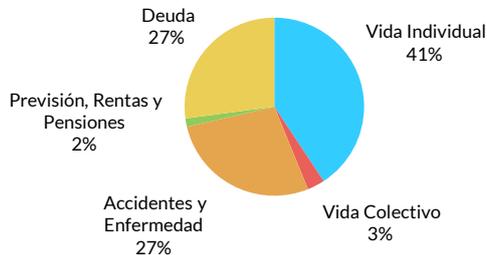
Por primas netas suscritas, al 30 de junio de 2023



Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia del Sistema Financiero (SSF)

### Composición Primas Netas Suscritas

Al 30 de junio de 2023



Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

## Propiedad

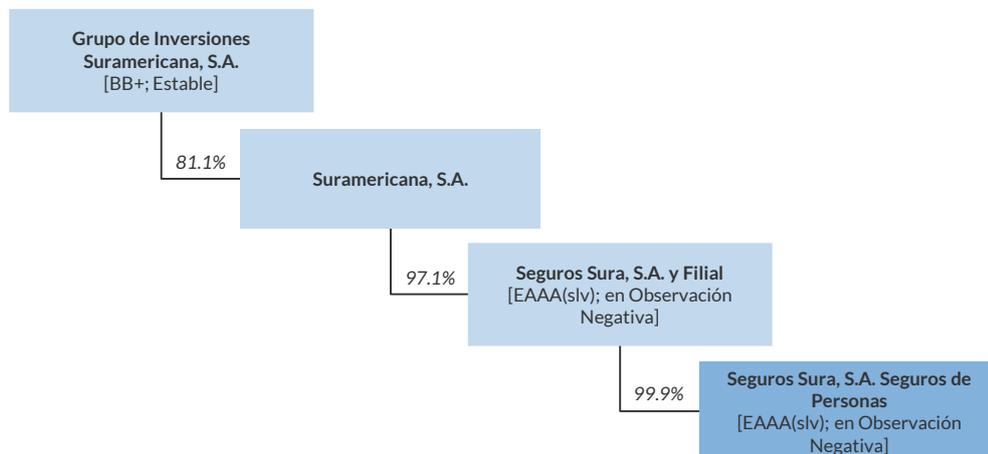
### Positiva para la Clasificación Actual

Seguros Sura Personas es, hasta el momento, 99.99% propiedad de Sura, y ambas operaciones se consolidan en Sura y Filial. Por su parte, el capital accionario de Sura pertenece 97.1% a Suramericana, la cual a su vez es controlada en 81.1% por Grupo Sura. Esta última actúa como una compañía tenedora, y cuenta con una clasificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de 'BB+', con Perspectiva Estable.

La clasificación de Seguros Sura Personas se beneficia de un soporte implícito, el cual Fitch opina que estaría disponible de parte de su grupo propietario actual, en caso de ser necesario, por considerarla una subsidiaria fundamental para Sura. Esto es al valorar parámetros metodológicos, como la marca que comparten, las sinergias fuertes entre compañías, su tamaño relativo e historial en soportar los objetivos estratégicos de su grupo propietario. Sin embargo, la ON en la clasificación de Seguros Sura Personas indica que Fitch mantendrá el soporte de su propietario actual durante el período de resolución regulatoria de la transacción de compraventa entre Grupo Sura y GFF, posterior a lo cual resolverá la ON, seguido de un cambio negativo en la clasificación de Sura y Filial. Por lo tanto, de la reducción en su capacidad de soporte en la cual se sustenta exclusivamente la clasificación de Seguros Sura Personas.

GFF es un conglomerado que consolida las inversiones de las subsidiarias en Guatemala, Nicaragua, Panamá e Islas Vírgenes bajo la marca Ficohsa. En Honduras, el grupo es dueño de Banco Ficohsa y de Interamericana de Seguros, S.A., la que en este último caso es la líder del mercado asegurador hondureño con 24% de las primas suscritas al cierre de diciembre de 2022.

### Estructura de Propiedad



Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

## Capitalización y Apalancamiento

### Relaciones de Apalancamiento Superiores al Promedio de Pares

Al cierre del 1S23, el patrimonio de Seguros Sura Personas totalizó USD24.8 millones, el cual creció 1% con respecto a diciembre de 2022, pese a la distribución de dividendos por USD1.1 millones y favorecido por la generación de los resultados del período por USD1.4 millones, los cuales participaron con 6% del patrimonio total de la compañía (diciembre 2022: 17%). Sin embargo, los resultados de ejercicios anteriores continuaron registrando la mayor proporción del patrimonio, de 67% a junio de 2023 (diciembre 2022: 57%), mientras que 27% correspondió a capital social pagado, reservas y patrimonio restringido.

El patrimonio de la compañía representó 25% del total de sus activos a junio de 2023 (diciembre 2022: 24%), menor que el promedio de las aseguradoras del segmento de personas de 34%. Lo anterior, sumado al hecho que el nivel de retención en primas de la operación se incrementó tras retener los riesgos suscritos en el ramo de salud, influyó en relaciones de apalancamiento que persisten superiores a los promedios del segmento de seguros de personas. A junio de 2023, la relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 3.1x (junio 2022: 2.5x), mayor que 1.8x del segmento de seguros de personas. Y el apalancamiento neto, medido por la relación de primas y reservas netas de la participación de los reaseguradores en ambos rubros, fue de 4.3x (junio 2022: 3.07x), también mayor al promedio de 3.1x registrado en el segmento de seguros de personas.

A su vez, las relaciones de apalancamiento operativo y de activos, (junio 2023: 2.6x y 4.0x, respectivamente), fueron mayores que 1.7x y 3.0x del segmento de seguros de personas a la misma fecha, considerando la participación importante de riesgos de vida individual en el portafolio de primas de la compañía, y las obligaciones correspondientes de largo plazo asociadas. Sin embargo, Seguros Sura Personas se mantuvo en cumplimiento del requerimiento de patrimonio exigido por la regulación local, ya que presentó una suficiencia de patrimonio equivalente a 16% sobre el requerimiento mínimo (junio 2022: 15%).

### Indicadores Relevantes

(USD millones)	Dic 2022	Jun 2023
Apalancamiento Operativo	2.9	2.6
Apalancamiento de Activos	4.2	4.0
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	3.0	3.1
Apalancamiento Neto (x) <sup>a</sup>	4.2	4.3
Apalancamiento Bruto (x) <sup>b</sup>	5.0	4.8
Patrimonio/Activo Total (%)	24.0	25.3

<sup>a</sup>Relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio. <sup>b</sup>Relación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

### Expectativas de Fitch

- La agencia estima que, los índices de apalancamiento de la compañía seguirán comparando superior a los del segmento de personas, considerando su enfoque mayor en la suscripción de negocios de largo plazo, el nivel de retención en primas superior a sus pares, y la práctica de distribución de dividendos.
- No obstante, Fitch opina que la compañía seguirá contando con el respaldo de su propietario actual durante el período de resolución regulatoria de la transacción de compraventa. La agencia también considera que cambios en su posición patrimonial podrán

provenir, a su vez, de cambios en el apetito a riesgo y en la política de distribución de dividendos del nuevo accionista propietario.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo con Recursos Propios

Dado que en El Salvador los mercados de capital y deuda no están ampliamente desarrollados, Fitch considera que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es baja. Sin embargo, la agencia valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. También opina que la fuente principal de fondeo para las aseguradoras locales proviene principalmente de sus recursos de capital propios, tal como en el caso de Seguros Sura Personas. Además, Fitch considera que, en caso necesario, la compañía obtendría recursos de capital adicionales para apoyar su operación de su grupo controlador actual, mientras la transacción de compraventa no finalice.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Evolución en Desempeño de Ramo de Salud Será Clave en Rentabilidad

Al cierre de junio de 2023, Seguros Sura Personas exhibió un índice de siniestralidad bruta de 69%, superior a 67% del conjunto de aseguradoras que participan en el segmento de seguros de personas, mientras que, al considerar el efecto del movimiento en reservas de primas y siniestros, así como la participación del reaseguro, el índice de siniestralidad incurrida creció en casi siete puntos porcentuales hasta 60% con respecto a junio de 2022. Esto fue resultado de un incremento en la frecuencia de siniestros de accidentes y enfermedad, lo cual se acentuó por el cambio hacia una retención total de los riesgos suscritos en el ramo de salud desde el 2S22. La administración de la compañía está implementando medidas correctivas que involucran ajuste de tarifas y condiciones en las renovaciones de las pólizas, además de nuevas negociaciones con proveedores relacionados para contrarrestar la desviación en el resultado técnico del ramo, puesto que fue el único que presentó pérdidas a junio de 2023.

En los seguros colectivos de vida el resultado técnico fue positivo, aunque significativamente menor que el de junio de 2022, congruente con la caída en primas suscritas en un producto de bancaseguros en *run-off*. Por su parte, la mayor generación de primas en un plan de vida individual que empezó a comercializarse para los clientes del producto anterior, junto a otros productos nuevos de vida, incidió en un crecimiento importante de la cartera de seguros de vida individual a junio de 2023, así como en una evolución favorable en su resultado técnico. Lo anterior, sumado a una evolución favorable en el crecimiento y siniestralidad del ramo de vida deuda, permitió atenuar la caída en el total del resultado técnico de Seguros Sura Personas, siendo de 8% entre junio de 2022 y 2023.

En términos de eficiencia operativa, la compañía exhibió una relación de gastos operativos netos de 48% sobre primas retenidas en junio de 2023, menor que 52% de junio de 2022, la cual continuó superior al promedio de 43% del segmento de seguros de personas. Esto obedece en gran medida a costos de adquisición con mayor peso en la operación de la compañía (junio 2023: 38% sobre primas retenidas; segmento: 24%), relacionado a la labor de su fuerza de asesores, así como a los costos de comercialización por medio del canal bancario. Una mejora en el rendimiento de las inversiones con la renovación de los depósitos y certificados de inversión bancarios a tasas mayores, contribuyó a contener el deterioro en el desempeño financiero de la compañía, con lo cual el índice operativo a junio de 2023 de 101%, fue mayor solo dos puntos porcentuales al registrado a la misma fecha de 2022.

Al cierre del 1S23, el resultado neto de la operación fue de USD1.4 millones, casi 40% menor que el de junio de 2022 (diciembre 2022: USD4.1 millones), con lo cual el índice de rentabilidad sobre patrimonio de 11%, fue inferior a 19% en junio de 2022. Por su parte, el índice de rentabilidad antes de impuestos sobre activos fue de 4% a junio de 2023, también menor que 6% de junio de 2022.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Jun 2023
Siniestralidad Neta/PDR	56.0	56.0
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida	46.1	48.3
Índice Combinado	102.1	108.0
Índice Operativo	96.6	101.4
Retorno de Activos	5.3	3.9

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Jun 2023
(antes de impuestos)		
Retorno sobre Patrimonio	17.5	11.5
PDR - Prima devengada retenida.		
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas		

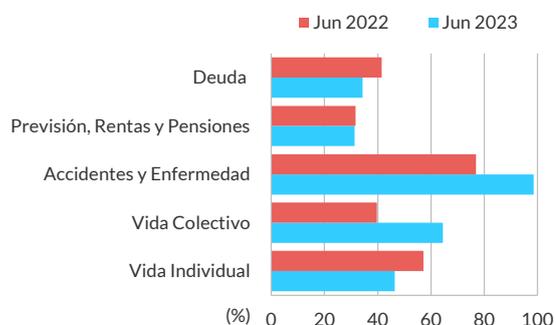
### Expectativas de Fitch

- La agencia estima que en los próximos 12 meses la rentabilidad de la operación seguirá influenciada por el comportamiento en la siniestralidad del ramo de salud, por lo que la efectividad en las medidas correctivas del ramo, así como la conservación de una estricta gestión

de suscripción en los demás, será determinante en el desempeño financiero de la compañía.

- Fitch considera que, mantener niveles de eficiencia controlados, será también de particular importancia en el logro de mayores niveles de rentabilidad.

### Índices de Siniestralidad Incurrida por Ramos



Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Portafolio de Perfil Conservador en Escala Nacional

Seguros Sura Personas cuenta con el apoyo de Grupo Sura para la administración y colocación de las inversiones en su portafolio. Al cierre de junio de 2023, el portafolio estaba compuesto, en su mayoría, por instrumentos de orden privado de renta fija, mientras que su calidad crediticia en escala nacional es buena, considerando que la colocación está hecha en instrumentos que cuentan con clasificaciones a escala nacional de 'EA-(slv)' o superior, otorgada por Fitch u otras agencias. En este sentido, el índice de activos de riesgosos en escala nacional mantuvo una participación acotada del patrimonio de la compañía, conformados básicamente por la cartera de préstamos y por la porción de primas por cobrar con una antigüedad superior a 90 días.

En la integración del portafolio por tipo de instrumentos, siguió destacando la participación de los depósitos a plazo y certificados de inversión de instituciones financieras locales, con 68% del portafolio, emitidos por nueve instituciones financieras locales, dos de las cuales concentraron más de 10% del total de inversiones. No obstante, ambas clasificadas en la categoría más alta a escala nacional de 'EAAA(slv)'. Además, a junio de 2023, 11% del portafolio estaba colocada en tres fondos de inversión, con la participación mayor en uno de liquidez inmediata. Seguidamente, 9% del portafolio se colocó en bonos emitidos por entidades privadas locales y extranjeras, 4% en valores titularizados por entidades privadas principalmente, y 8% correspondía a colocación en bonos y notas emitidas por el Estado de El Salvador.

La inversión en el soberano local continuó registrando una reducción gradual a junio de 2023, y sumado a la colocación en inversiones de entidades relacionadas, representó 25% del patrimonio de Seguros Sura Personas (junio 2022: 35%). Fitch no considera estas inversiones como riesgosas en escala nacional, aunque opina que en un período de estrés podría presionar el perfil de inversión de la compañía, dada su exposición al riesgo de mercado asociado a cambios en la clasificación soberana del país.

### Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Jun 2023
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/Patrimonio	27.9	25.2
Activos Riesgosos en Escala Nacional/Patrimonio	1.5	2.0

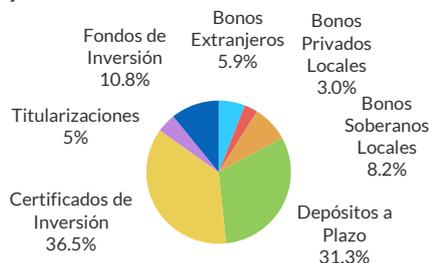
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

### Expectativas de Fitch

- La agencia estima que el portafolio de inversión de la compañía se mantendrá conservadoramente diversificado en el corto plazo, considerando la exposición baja a activos de riesgo que mantiene en escala nacional que exhibe.
- Fitch no estima cambios relevantes en la composición del portafolio, lo que en todo caso provendría de los lineamientos de inversión que defina el nuevo accionista.

## Composición del Portafolio de Inversiones Brutas por Tipo de Instrumentos

Al 30 de junio de 2023



Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

## Calce de Activos y Administración de Liquidez

### Posición de Liquidez Buena

Al 30 de junio de 2023, la relación entre disponibilidades e inversiones financieras de Seguros Sura Personas fue equivalente a 129% del total de sus reservas netas, menor de 138% exhibido por el segmento de seguros de personas, aunque similar a lo registrado por la compañía a junio de 2022. Sin embargo, la compañía mantuvo niveles de cobertura que, considerando exclusivamente sus disponibilidades y 50% de las inversiones colocadas a corto plazo, se mantuvieron adecuados, siendo de 129% sobre reservas totales netas y de 101% sobre reservas de siniestros netas (junio 2022: 135% y 102%, respectivamente).

La posición de liquidez se favorece de la colocación de una proporción relevante de sus activos a corto plazo, de 45% del total a junio de 2023, similar a lo exhibido en los últimos tres años hasta 2022. Dicha posición se beneficia además de una participación reducida de la cartera de préstamos en su balance (0.1% del total de activos; segmento de seguros de personas: 4%), y de una proporción menor de primas por cobrar en su balance (15% del activo; segmento de seguros de personas: 20%), cuyo nivel de antigüedad superior a 90 días es bajo (2%). Además, la rotación de cobro en primas de 63 días a junio de 2023, fue favorable con 92 días del segmento de personas, lo cual se favorece de la gestión de cobros en productos suscritos de forma directa con sus aliados comerciales y a través de su plataforma digital.

### Indicadores Relevantes

	Dic 2022	Jun 2023
Disponible e Inversiones/ Total Reservas Netas (%)	117.8	129.3
Activos Líquidos/ Total Reservas Netas (%) <sup>a</sup>	108.1	129.4
Rotación de Cobranza (Días)	74	63

<sup>a</sup>Activos Líquidos se conforman del disponible, inversión en renta fija con grado de inversión, 50% de colocaciones a corto plazo.

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

### Expectativas de Fitch

- La agencia opina que, en los próximos 12 a 24 meses, será importante mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera, a fin de prevenir deterioros en la calidad de la cartera por cobrar y conservar sus niveles buenos de liquidez.

## Adecuación de Reservas

### Perfil de Riesgo de Baja Incidencia en la Clasificación

Al cierre del 1S23, la base total de reservas técnicas y siniestros netas continuó siendo el mayor componente en el pasivo total de la compañía (81%), las cuales experimentaron una reducción de 6% con respecto a junio de 2022. Lo anterior se relaciona con el hecho que, a partir de 2020, la compañía dejó de participar en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia, por lo que las obligaciones asociada a pólizas con vigencias previas se han reducido, resultando en una liberación de reservas de siniestros. Sin embargo, dichas obligaciones permanecerán vigentes hasta 2030, con lo cual se continuará el proceso de liberar reservas de siniestros relacionadas con este negocio.

Tras haber dejado de suscribir un producto de vida colectivo a largo plazo, la compañía registró también una reducción en las reservas matemáticas. Aunque congruente con la buena dinámica de crecimiento registrada en la suscripción de primas en nuevos planes de vida individual, Fitch estima que su participación se mantendrá relevante, siendo

equivalente a 49% del total en junio de 2023 (junio 2022: 57%). Asimismo, destacó la participación de las reservas de siniestros netas con 29% del total (junio 2022: 30%), mientras que las de riesgos en curso lo hicieron con 22%, superior a 13% registrado en junio de 2022. El crecimiento de estas últimas fue congruente con el cambio en el nivel de retención en primas del ramo de salud.

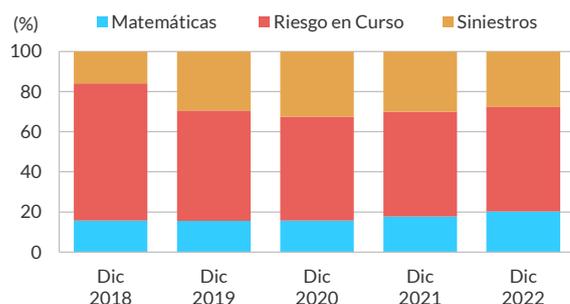
El riesgo de reservas en Seguros Sura Personas tiene una influencia baja en su clasificación, considerando que las relaciones de apalancamiento de reservas en relación con su capital y siniestros incurridos se mantuvo inferior a 1.0x a junio de 2023. Por su parte, la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, medida por la relación de siniestros pagados a siniestros incurridos fue de 1.19x, lo cual denota cierta precaución en la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros, conforme a los parámetros metodológicos de Fitch. La relación fue inferior al promedio de 1.47x registrada en los últimos tres años hasta 2022, el cual estaba influenciado por la constitución de reservas de siniestros para ramos de vida, cuando se presentaron las desviaciones por reclamos de coronavirus. Fitch estima que su comportamiento se muestre más estable en función de una evolución más favorable en la siniestralidad del ramo de vida, aunque no descarta presiones relacionadas al desempeño en la siniestralidad del ramo de salud.

### Indicadores Relevantes

	Dic 2022	Jun 2023
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.45	0.73
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x) <sup>a</sup>	1.04	0.95
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos (x)	1.45	1.19
Reservas Matemáticas/ Reservas Técnicas Netas (%)	20.2	48.8

<sup>a</sup>Apalancamiento de reservas. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

### Composición de las Reservas Técnicas



Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Apoyo del Grupo Propietario Actual en el Esquema, con Nómina de Reaseguro Buena

En la negociación de los contratos de reaseguro vigentes, Seguros Sura mantuvo el apoyo de Grupo Sura y otras subsidiarias de la región. Fitch dará seguimiento a cambios en la estructura del esquema de reaseguro actual como en los reaseguradores que participen en sus contratos, una vez concluya el proceso de compraventa de la compañía.

Derivado de una retención mayor a partir de julio de 2022, puntualmente por un cambio en el esquema de reaseguro para el ramo de salud, el nivel de retención sobre primas suscritas de la compañía fue de 89%, superior al promedio del segmento de personas (73%). Asimismo, tras un repunte registrado al cierre de 2022 en la cuenta por cobrar con reaseguradores, esta se redujo hasta 24.8% del patrimonio de la compañía al cierre de junio de 2023 (47.0% diciembre 2022).

Seguros Sura mantiene protegidos todos sus ramos bajo tres tipos de contratos: cuota parte, excedente y exceso de pérdida. Los contratos limitan adecuadamente sus exposiciones patrimoniales, estos se diversifican en cuatro reaseguradoras internacionales con calidad crediticia alta. Los ramos de vida están protegidos mediante un esquema de reaseguro que combina principalmente contratos de cuota parte y excedente, con alguna excepción, lo cual permite a la aseguradora mantener exposiciones patrimoniales por riesgo no mayores de 1% en todos estos ramos.

Por su parte, el ramo de salud se protege mediante una cobertura de exceso de pérdida, limitando las pérdidas máximas a cargo de la compañía (0.3% del patrimonio por riesgo). Además, la cobertura catastrófica para todos los ramos de personas aun presentando una exposición acotada, equivalente a 0.3% del patrimonio por evento.

## Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Jun 2023
Indice de Retención	85.0	89.9
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio	47.0	24.8

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

## Apéndice A: Comparativo de Pares

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

## Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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

## Apéndice C: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

Fitch considera que, de acuerdo a los parámetros metodológicos Seguros Sura Personas es una subsidiaria fundamental para su grupo controlador actual, por lo cual se ha aplicado un enfoque de soporte de grupo en la clasificación de la compañía. Lo anterior se sustenta en las sinergias de operación con Sura, con la cual consolida su operación en Sura y Filial, así como en la marca que comparten, apoyo técnico, comercial, control de riesgos y de reaseguro.

### Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

### Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

### Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

## Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

### Estados Financieros - Balance General

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

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023	Variación Jun 2023-2022 (%)
<b>Activo</b>							
Disponible	12,628	17,822	24,277	9,330	6,904	9,806	14.1
Inversiones Financieras	75,710	78,796	71,042	73,303	66,955	67,211	-8.7
Préstamos Netos	125	122	137	138	130	116	-16.2
Primas por Cobrar	11,862	17,774	14,683	16,788	17,866	14,939	4.7
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	1,780	6	2,327	1,176	5,973	1,311	195.3
Bienes Muebles e Inmuebles	–	–	95	79	56	44	-35.9
Otros Activos	727	2,368	1,361	4,629	4,090	4,523	-15.0
<b>Total del Activo</b>	<b>102,833</b>	<b>115,882</b>	<b>118,451</b>	<b>105,564</b>	<b>101,974</b>	<b>97,948</b>	<b>-4.4</b>
Obligaciones con Asegurados	1,449	1,932	2,956	4,646	5,038	4,606	-5.0
Reservas Técnicas y Matemáticas	55,798	56,438	56,746	49,041	45,341	42,092	-5.2
Reservas para Siniestros	10,644	23,519	27,393	21,086	17,341	17,480	-6.5
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	2,563	2,257	1,536	1,193	2,049	613	-58.7
Obligaciones con Entidades Financieras	1	1	122	144	1	1	-99.9
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	1,816	2,106	2,498	3,373	2,951	3,387	-11.8
Cuentas por Pagar	3,081	3,635	2,348	2,538	4,096	4,251	19.4
Provisiones	667	613	782	945	698	694	-24.8
Otros Pasivos	1	–	–	–	–	24	19.8
<b>Total de Pasivos</b>	<b>76,019</b>	<b>90,501</b>	<b>94,382</b>	<b>82,965</b>	<b>77,514</b>	<b>73,148</b>	<b>-7.1</b>
Capital Social Pagado	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	0.0
Reservas de Capital	840	840	840	840	840	840	0.0
Patrimonio Restringido	1,561	1,335	534	388	1,485	1,735	172.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	13,330	13,071	19,807	18,641	13,822	16,632	5.8
Resultado del Ejercicio	6,883	5,935	-1,311	-1,471	4,113	1,392	-38.7
<b>Total de Patrimonio</b>	<b>26,814</b>	<b>25,381</b>	<b>24,070</b>	<b>22,599</b>	<b>24,460</b>	<b>24,800</b>	<b>4.8</b>
<b>Total de Pasivo y Patrimonio</b>	<b>102,833</b>	<b>115,882</b>	<b>118,451</b>	<b>105,564</b>	<b>101,974</b>	<b>97,948</b>	<b>-4.4</b>

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Persona

Estados Financieros - Estado de Resultados

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

(USD miles)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023	Variación Jun 2023-2022 (%)
Primas Emitidas Netas	70,789	104,563	89,477	85,691	85,470	42,306	7.3
Primas Cedidas	-17,956	-24,996	-20,529	-20,070	-12,823	-4,264	-54.8
Primas Retenidas Netas	52,833	79,566	68,947	65,621	72,647	38,042	26.9
Siniestros Pagados Netos	-41,390	-52,966	-59,681	-73,323	-62,107	-29,346	2.9
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	15,571	17,500	19,719	20,619	15,673	4,869	-37.5
Siniestros Netos Retenidos	-25,819	-35,466	-39,963	-52,704	-46,435	-24,477	18.1
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	3,686	-13,578	-4,242	13,886	7,390	3,098	-55.8
Gastos de Adquisición y Conservación	-25,077	-27,179	-27,904	-26,975	-25,964	-14,367	17.8
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	1,709	1,316	745	29	98	127	35.8
Resultado Técnico	7,333	4,659	-2,417	-143	7,738	2,423	-41.9
Gastos de Administración	-3,875	-5,693	-5,578	-6,295	-7,655	-4,148	17.4
Resultado de Operación	3,458	-1,033	-7,994	-6,438	83	-1,725	-371.4
Ingresos Financieros	4,658	5,578	5,204	4,824	4,796	3,019	38.8
Gastos Financieros	-50	-240	-437	-363	-617	-288	7.1
Otros Ingresos Netos	2,336	3,799	1,845	523	1,210	961	65.2
Resultado antes de Impuestos	10,402	8,104	-1,382	-1,453	5,472	1,967	-37.0
Provisión para el Impuesto a la Renta	-3,518	-2,169	71	-18	-1,359	-574	-32.6
Resultado Neto	6,883	5,935	-1,311	-1,471	4,113	1,392	-38.7

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura Personas

Información Regulatoria

Nombre Emisor O Sociedad Administradora:

--Seguros Sura, S.A. y Filial;

--Seguros Sura, S.A. Seguros De Personas

Fecha Del Consejo De Clasificación: 9/Octubre/2023

Número De Sesión: SLV\_2023\_67

Fecha De La Información Financiera En Que Se Basó La Clasificación:

- AUDITADA: N. A.
- NO AUDITADA: 30/junio/2023

Clase De Reunión (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

Clasificación Anterior (Si Aplica):

--Seguros Sura, S.A. y Filial: 'EAAA(slv)', Observación Negativa;

--Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas: 'EAAA(slv)'; Observación Negativa.

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

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

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del

Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.”

## Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros intermedios de la compañía al 30 de junio de 2023, revisados por la firma Ernest and Young El Salvador, S.A. de C.V. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor y publicada por el regulador.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

**Fortaleza Financiera de Aseguradora en Escala Nacional de:** 'AAA(slv)'; Observación Negativa.

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

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD100,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.