

Seguros Sura, S.A. y Filial

Factores Clave de Clasificación

Clasificación en Observación Negativa: La clasificación de Seguros Sura, S.A. y Filial (Sura y Filial) se beneficia de un soporte implícito de su grupo controlador, Suramericana, S.A. (Suramericana), *holding* asegurador que es parte de Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura) [BB+; Perspectiva Estable], 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 Ratings considera que el soporte estará disponible durante el período de resolución regulatoria de la transacción, posterior a lo cual resolverá la ON.

Perfil de Negocio Favorable: Esta valoración de Fitch considera la posición competitiva más favorable de Sura y Filial frente a sus pares del mercado de seguros de El Salvador, gracias a la marca fuerte que comparte con el grupo, respaldada por 50 años de operación, y a su escala operativa amplia dentro del mercado asegurador. Al cierre de junio de 2023, la aseguradora conservó el segundo lugar en el mercado por primas suscritas, con una cuota equivalente a 16%. Fitch consideró también su apetito al riesgo moderado y la diversificación buena de su cartera por líneas de negocios y canales de distribución, aspectos que destacan en su estrategia.

Apalancamiento con Margen de Mejora: Al cierre de junio de 2023, Sura y Filial registró niveles de apalancamiento superiores al promedio del mercado, lo cual se explica principalmente por el incremento en el nivel de retención de primas (83%; mercado: 63%), derivando en una correspondiente constitución mayor de reservas frente a la de otros pares del mercado. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 2.4x, similar a junio de 2022, de 2.3x. El apalancamiento bruto, medido como primas suscritas más reservas brutas (previa participación del reaseguro y exceptuando reservas matemáticas) en relación con el patrimonio fue de 4.1x (junio 2022: 4.5x). Por su parte, el apalancamiento neto de la participación del reaseguro fue de 4.0x (diciembre 2022: 4.4x; junio 2022: 3.3x).

Siniestralidad se Refleja Sobre Desempeño Financiero: El desempeño de la cartera de la aseguradora se ha visto afectado por un repunte en la siniestralidad de salud, lo cual se atenuó parcialmente por medidas correctivas implementadas en otras líneas de negocio ante presiones inflacionarias y costos de reaseguro. Se espera que las medidas tomadas en este ramo favorezcan el desempeño global de la cartera en el corto plazo. Asimismo, el nivel de eficiencia operativa superó el promedio del mercado (48.4% frente a 43.6%), e incidió en un índice combinado superior a 100%. Sin embargo, ante la contribución del ingreso financiero y otros ingresos netos, Sura y Filial alcanzó una rentabilidad promedio sobre patrimonio de 14.4%, mayor de 12% del mercado.

Inversiones con Calidad Crediticia Adecuada: Al 30 de junio de 2023, destacaron los certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por bancos locales (71% del portafolio total) dentro del portafolio de inversiones de la aseguradora. El resto del portafolio se diversificó en instrumentos privados y públicos. En términos de liquidez, la relación de cobertura del disponible e inversiones de Sura y Filial, representó a la misma fecha 136.9% de las reservas totales (mercado: 157.6%).

Clasificaciones

Seguros Sura, S.A. y Filial

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. y Filial

(USD millones)	Jun 2023	2022
Activos	156.3	160.9
Patrimonio	45.89	44.7
Resultado Neto	3.2	6.3
Índice Combinado (%)	105.7	101.3
ROE (%)	14.4	14.8

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

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 Centroamérica \(Agosto 2023\)](#)

Analistas

María José Arango

+503 2516 6620

mariajose.arango@fitchratings.com

Jazmín Roque

+503 2516 6607

jazmin.roque@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- dada la ON, Fitch no contempla la posibilidad de alza en la clasificación, una vez la observación sea resuelta.
- 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:

- la ON se resolverá una vez el regulador tome resolución sobre la transacción, por lo que las compañías serán clasificadas considerando únicamente sus perfiles financieros intrínsecos, removiendo el beneficio de soporte de su propietario actual. A su vez, Fitch evaluará el impacto que pudiera tener la nueva propiedad para la clasificación de la aseguradora.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio en Rango Favorable

Fitch clasifica el perfil de negocios de Sura y Filial como “Favorable” frente a las demás compañías de seguros de El Salvador, sobre todo por su posición competitiva más favorable frente a sus pares de mercado, la cual se beneficia de la fortaleza de su marca en el país y trayectoria de 50 años de operación, y se hace evidente en su participación de mercado amplia. Al cierre de junio 2023, la aseguradora mantuvo la segunda posición en el mercado por primas suscritas, con una participación de 16.0% (diciembre 2022: 16.1%).

En su perfil de negocio, Fitch valora también el apetito de riesgo favorable en las líneas de negocio diferentes como una diversificación amplia de su cartera de primas por ramo y canales de distribución diversos. Del total de las primas suscritas, 63% provino de seguros personales, a través de la subsidiaria de la compañía, Seguros Sura, S.A., Seguros de Personas (Seguros Sura). El resto de la cartera se suscribe a través de ramos de daños generales. Como resultado de las condiciones del mercado reasegurador internacional como presiones inflacionarias, la compañía ha realizado ajustes tarifarios, los cuales compensaron una limpieza de cartera en ramos de mayor frecuencia. Por lo tanto, las primas suscritas se mantuvieron estables (+1.9%) al 30 de junio de 2023. En el corto plazo, la administración de la aseguradora estima un aumento en la generación de negocios a través de medios digitales como asesores, lo cual contribuiría una dispersión mayor de la cartera y una dependencia menor en cuentas grandes.

Fitch considera que la mezcla de negocios de Sura y Filial está diversificada adecuadamente y alineada con el comportamiento promedio de la industria nacional. Las líneas que concentran la mayor parte de su portafolio de primas suscritas cuentan con un grado de desarrollo importante, son de conocimiento amplio en la industria aseguradora local, y tienen un potencial de explotación a través de canales comerciales diferentes, como el de corredores, red propia como alianzas estratégicas diferentes.

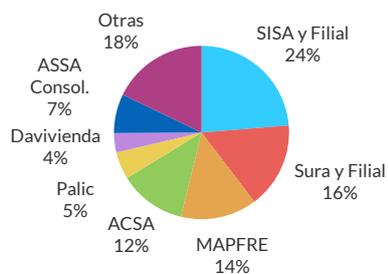
Fitch considera adecuado el nivel de diversificación de la cartera de la aseguradora por canales de distribución y a lo largo del país. Por otra parte, opina que esa diversificación buena le permite enfrentar con mayor capacidad exposiciones a deterioro en alguno de sus canales en períodos económicos desafiantes. Como subsidiaria de Grupo Sura, el cual cuenta también con inversiones en el sector financiero, Sura y Filial tiene acceso a la red de sucursales que pertenecen a Banco Agrícola, S.A. (Agrícola), lo cual ayuda a aumentar su presencia en el mercado local, por medio del canal de bancaseguros y de la suscripción de otros negocios asociados a créditos bancarios. La agencia opina que esto último se mantenga similar a pesar del acuerdo de compra venta recientemente firmado con el Grupo Financiero Ficohsa (GFF). Una vez que se concrete este acuerdo, Fitch dará seguimiento a cambios de estrategia que puedan reflejarse sobre la diversificación y apetito al riesgo, que en conjunto se reflejen sobre el perfil de negocio actual como en el posicionamiento en el mercado.

Gobierno Corporativo

Fitch considera que el gobierno corporativo y administración son adecuados y neutrales para la clasificación de la compañía. Estos están alineados con las exigencias de la regulación local, así como con las políticas y directrices de su grupo controlador actual.

Participación de Mercado

Por Primas Suscrita, al 30 de junio de 2023



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

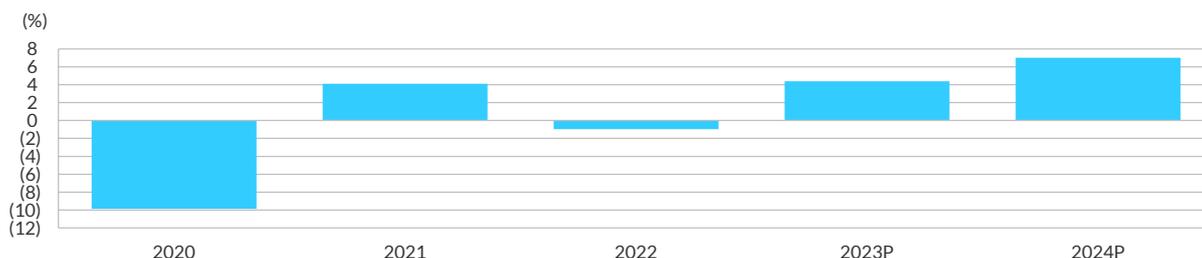
Primas Suscritas por Ramo

A junio de 2023



Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

Crecimiento: Primas Suscritas



P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

Propiedad

Positiva para la Clasificación Actual

La propiedad de Sura y Filial es privada y Fitch la considera positiva para la clasificación. El capital accionario de Sura y Filial, propietaria en 99.99% de Seguros Sura, pertenece 97.1% a Suramericana. El resto es propiedad de 18 accionistas locales. Por su parte, 81.1% del control accionario de Suramericana corresponde a Grupo Sura, compañía tenedora con una clasificación internacional de 'BB+' con Perspectiva Estable.

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, un contrato de compraventa de sus operaciones en El Salvador, por la totalidad de las acciones que posee en Sura Seguros, S.A. y de Seguros Sura Personas. Dichas participaciones accionarias pasarían a la sociedad Interamericana Holding Group, S.A., con domicilio en Panamá y que forma parte del GFF. Este último 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. Actualmente, la transacción está sujeta a la aprobación de los reguladores correspondientes en El Salvador y Panamá, posterior a lo cual Fitch resolverá la acción de clasificación.

La clasificación de la entidad Sura y Filial, la cual consolida las operaciones de Seguros Sura, S.A. y de Seguros Sura Personas, mantendría el soporte de su actual propietario durante el período de resolución regulatoria de la transacción de compraventa, posterior al cual la clasificación de dicha subsidiaria salvadoreña sería impactada negativamente, por el retiro del beneficio parcial de soporte implícito de Suramericana, S.A. (Suramericana), entidad tenedora de las operaciones de seguros del Grupo Sura, [BB+; Perspectiva Estable]. En el caso de Seguros Sura Personas, dado que su clasificación se sustenta exclusivamente en el soporte de Sura y Filial, la capacidad menor de soporte de esta última se reflejaría a su vez en un cambio negativo de su clasificación.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento con Margen de Mejora

La base patrimonial de Sura y Filial alcanzó USD45.89 millones al 30 de junio de 2023, lo que denotó un crecimiento interanual de 9%, favorecido por los resultados del cierre de 2022. Estos resultados representaron 71% del patrimonio total. Si bien dichos resultados son sujetos de distribución, la administración de la aseguradora no contempla en el 2023 una distribución de resultados, ante el reciente acuerdo de venta firmado. Asimismo, para Sura y Filial, el negocio de vida a largo plazo le supone un respaldo de capital mayor en comparación con otros pares de mercado.

Al cierre de junio de 2023, Sura y Filial registró niveles de apalancamiento superiores al promedio del mercado y pares relevantes, lo cual se explica principalmente por el nivel de retención mayor en su cartera de primas (83%) en comparación con el promedio del mercado (63%), resultando en una correspondiente constitución mayor de reservas de primas y siniestros frente a otros pares del mercado.

Fitch considera que la posición de capitalización de la compañía ha sido suficiente para soportar desviaciones en siniestralidad, sobre todo asociada a los ramos de personas. Sin embargo, opina que los índices de apalancamiento cuentan con margen de mejora. Al cierre de junio de 2023, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 2.4x, similar al registrado en diciembre de 2022 y levemente superior al de junio 2022 (2.3x). El apalancamiento bruto, medido como primas suscritas más reservas brutas (previa participación del reaseguro y exceptuando reservas matemáticas) en relación con el patrimonio fue de 4.1x (diciembre 2021: 4.6x; junio 2022: 4.5x). El apalancamiento neto de la participación del reaseguro fue de 4.0x (diciembre 2022: 4.4 x; junio 2022: 3.3x).

Indicadores Relevantes

(x)	2022	Jun 2023
Apalancamiento Bruto	4.6	4.1
Primas Retenidas Anualizadas a Patrimonio	2.6	2.4
Apalancamiento Neto	4.4	4.0

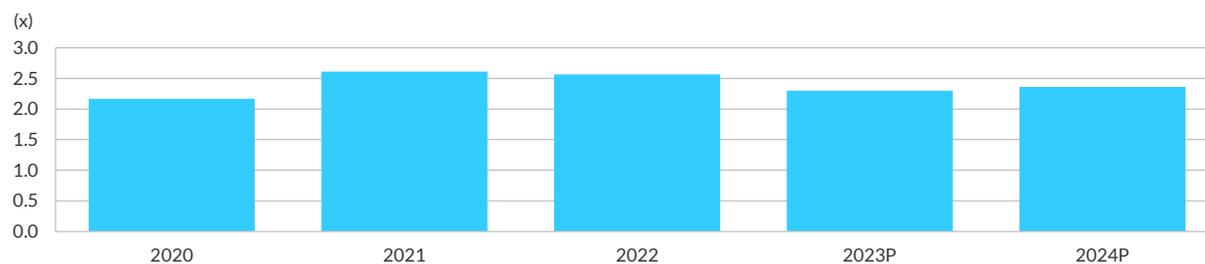
x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que, en los próximos 12 meses, la posición patrimonial siga beneficiándose del cumplimiento de metas en términos de rentabilidad, lo cual beneficiaría sus niveles de apalancamiento actuales.
- Asimismo, es de esperar que los niveles de apalancamiento continúen superiores al mercado como resultado del apetito al riesgo actual de la compañía, evidente en su nivel de retención mayor.

Capitalización: Prima Retenida a Capital



P – Proyección. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a Través de Capital y Sistema Financiero

En países en donde los mercados de capital y deuda no están totalmente desarrollados, como El Salvador, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital de sus accionistas. Además, opina que en dichos mercados las opciones de fondeo disponibles son pocas, lo cual limita la flexibilidad financiera de las aseguradoras. La evaluación de la agencia sobre este factor crediticio considera a El Salvador como un mercado cuyo acceso a fuentes de fondeo en el sistema financiero es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

Aunque Sura y Filial cuenta con obligaciones financieras en su balance, Fitch considera que la disponibilidad de líneas de financiamiento contingente, libres de cláusulas que puedan restringir su fondeo en períodos de estrés, podría beneficiar la flexibilidad financiera de la compañía. No obstante, también considera que, en caso necesario, Seguros Sura obtendría recursos de capital adicionales de su grupo controlador para apoyar su operación, mientras concluye el proceso de venta a GFF.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Afectado por Suscripción y Siniestralidad de Líneas de Negocio Relevantes

Al cierre de junio de 2023, la cartera de primas de la compañía a nivel consolidado mostró un leve crecimiento (+1.8%), a pesar de la contracción interanual de ciertas líneas de negocios, como autos, en el cual se realizó una depuración relevante de su cartera e incendio la salida de cuentas puntuales. No obstante, otras líneas de negocio como deuda y salud registraron crecimientos de doble dígitos. Por su parte, si bien el negocio de bancaseguros cuenta con productos en *run off*, ha logrado mantener un ritmo de suscripción estable con respecto a junio de 2022, asociado a productos de vida individual, que compensaron el resultado técnico.

Al cierre de junio de 2023, el índice de siniestralidad neta fue de 57.4% (diciembre 2022: 55.9%), afectado por una desviación en siniestralidad del ramo de salud y vida colectivo, la cual fue parcialmente atenuada por un mejor desempeño en deuda y autos, favoreciendo el resultado técnico global de la compañía. La compañía ya ha tomado

medidas correctivas en el ramo de salud, tanto en primas como en negociación con proveedores. No obstante, dichos resultados se verán reflejados en el transcurso de los próximos 12 meses.

Si bien al cierre de junio 2023, el índice de eficiencia fue de 48.4% de las primas retenidas, este sigue ejerciendo presión sobre el desempeño de la compañía, considerando que sigue comparando desfavorable con el promedio del mercado (43.6%). Destacó el peso mayor del gasto de adquisición (39% primas retenida), por lo que a pesar de un gasto de administración relativamente estable, a nivel consolidado, se registró un deterioro en el índice combinado hasta 105.7%.

Por su parte, la contribución de los ingresos financieros creció hasta 6.4% de las primas devengadas a junio de 2023 (diciembre 2022: 4.8%). Además, los resultados del período se favorecieron por el aporte de otros ingresos, asociado al fraccionamiento de pago en primas y otros servicios, por lo que el índice de rentabilidad neta sobre patrimonio fue muy superior al mercado hasta 14.4% (12.0% promedio del mercado).

Indicadores Relevantes

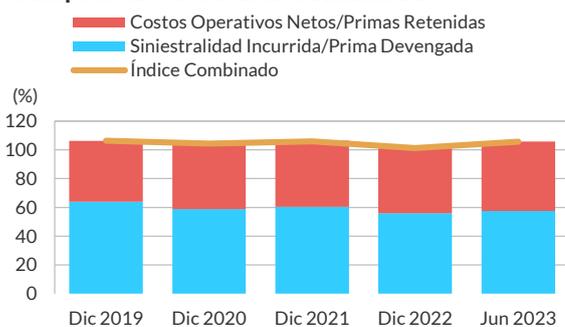
(%)	2022	Jun 2023
ROE Promedio Anualizado	14.8	14.4
Índice Combinado	101.3	105.7
Índice de Cobertura Operativa	97.5	99.4
Ingreso Financiero Neto/ Prima Devengada	3.7	6.4

ROE – Retorno sobre patrimonio.
Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los controles y medidas para revertir la siniestralidad se reflejen en el corto plazo en el desempeño y rentabilidad de la compañía. Será clave también el grado de cumplimiento de las metas en términos de suscripción y control de gastos.
- En el mediano plazo, una vez que se autorice el acuerdo de compraventa, Fitch dará seguimiento a la dependencia alta que mantiene en el canal bancario en términos de primas como de resultados.

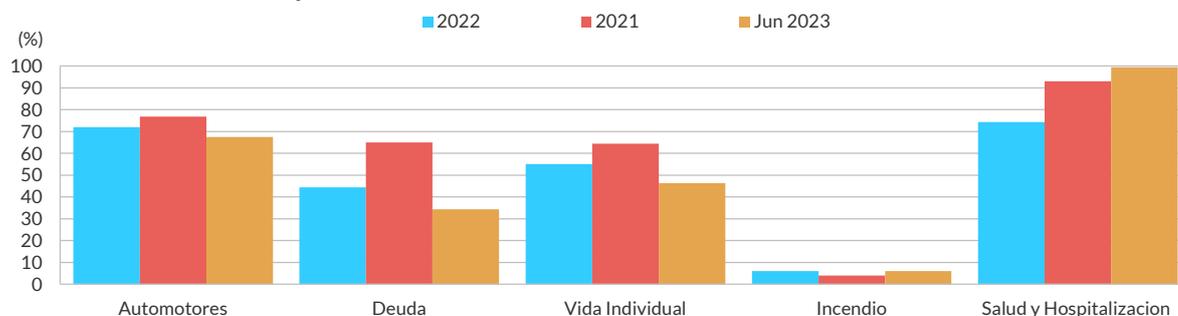
Composición del Índice Combinado



Desempeño: Índice Combinado



Siniestralidad Ramos Importantes en Términos de Primas Suscritas



Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversiones con Calidad Crediticia Adecuada en Escala Nacional

La administración del portafolio de inversiones recibe apoyo técnico por parte de Grupo Sura para el manejo de sus inversiones y para el enfoque de gestión de riesgos de las mismas. Al cierre de junio de 2023, la base de inversiones

total ascendió a USD84.92 millones, y en su integración sobresalieron los depósitos a plazo y certificados de inversión emitidos por bancos locales (71% del portafolio total), colocados en nueve instituciones financieras locales.

Asimismo, 9% del portafolio de inversiones estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local o entidades relacionadas, las cuales fueron equivalentes a 15.9% del patrimonio. El 20% restante del portafolio se compone de títulos emitidos en el extranjero principalmente por entidades privadas, como por titularizaciones y fondos de inversión privados, emitidos a nivel local. En términos de liquidez, la relación de cobertura del disponible y la base de inversiones representó 136.9% las reservas totales de la compañía (mercado: 157.6%).

Al realizar un análisis de liquidez más riguroso, Sura y Filial exhibió al cierre de junio de 2023 una cobertura alta del efectivo e inversiones únicamente de corto plazo, equivalente a 203.9% sobre las reservas de siniestros netas. La cobertura se reduce a 143% al considerar la base de reservas de siniestros brutas, la cual Fitch opina que sigue siendo conservadora.

Indicadores Relevantes

(%)	2022	Jun 2023
Activos Líquidos/Reservas Netas	122.5	136.9
Activos Líquidos/Pasivos	86.6	94.6
Rotación de Cobranzas (Días)	101	107
Primas por Cobrar/Activos	25.9	23.7

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la aseguradora conserve un portafolio de inversiones con calidad crediticia adecuada en escala nacional y con una diversificación adecuada.
- En el corto plazo, su base amplia de recursos de inversión podría beneficiarse de aumentos en las tasas de interés, lo que podría compensar de alguna manera las presiones inflacionarias en términos de desempeño y rentabilidad.
- Fitch opina que una gestión de cobro eficiente será clave para mantener los índices de liquidez adecuados.

Adecuación de Reservas

Perfil de Riesgo de Reservas Bajo

Al cierre de junio de 2023, Sura y Filial mantuvo un perfil de riesgo bajo en sus reservas, como lo denotan las relaciones de apalancamiento de reservas y la de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos, las cuales persisten inferiores a 1.0x.

La relación de siniestros pagados sobre siniestros incurridos fue de 1.2x (junio 2022: 1.3x). Por su parte, la variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas fue superior a -5%. Lo anterior, en conjunto, denota precaución en la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros. Sin embargo, Fitch opina que existe influencia de la constitución de reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; *incurred but not reported*), cuyo cálculo considera un promedio de los últimos tres años y este aún tiene influencia del efecto de los reclamos asociados a coronavirus. En el corto plazo, Fitch estima que la constitución de reservas se mantendrá acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción.

Indicadores Relevantes

(x)	2022	Jun 2023
Reservas de Siniestros a Pérdidas Incurridas	0.33	0.62
Apalancamiento de Reservas de Siniestros	0.52	0.48
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos	1.3	1.2
Reservas Técnica/Pasivo (%)	70.7	69.1
Reservas Técnicas a Primas Devengadas (%)	70.8	68.2

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Apoyo del Grupo Propietario Actual en Esquema de Reaseguro

Sura y Filial conserva una estructura de reaseguro que limita adecuadamente sus exposiciones patrimoniales, con contratos que cuentan con un respaldo diversificado en reaseguradoras de calidad crediticia alta y trayectoria extensa. Para la vigencia actual, contaron con el apoyo técnico de su grupo Sura para la estructuración de estos contratos. La vigencia del programa de reaseguro se extiende desde julio de 2023 hasta junio de 2024. Fitch dará seguimiento a cambios en la estructura de los contratos como en los reaseguradores que participen en estos una vez que concluya el proceso de compraventa de la compañía.

Los contratos son negociados con el apoyo de Grupo Sura y sus otras subsidiarias en la región. Entre los reaseguradores que destacan en el programa de reaseguro de Sura y Filial, están Munchener Ruck AG (Munich RE), Scor Global Life American Reinsurance Company (SCOR SE), Mapfre Re Compañía de Reaseguros, S.A., Hannover Re y Swiss Reinsurance Company.

Al cierre de junio de 2023, el nivel de retención de primas (primas retenidas a primas suscritas) aumentó hasta 83%, influenciado por una retención mayor en el negocio de gastos médicos. Lo anterior derivó en una dependencia menor del reaseguro en comparación con el promedio del mercado de 63%.

Los ramos de personas están protegidos mediante un esquema de reaseguro que combina contratos de cuota parte y excedente de pérdidas, lo cual permite a la aseguradora mantener exposiciones patrimoniales por riesgo inferiores a 0.4% en todos estos ramos. La cobertura catastrófica para todos los ramos de personas sigue presentando una exposición acotada de 0.16% del patrimonio por evento.

En los ramos de daños, Sura y Filial también utiliza una combinación de contratos de cuota parte y excedente de pérdidas, a través de los cuales conserva exposiciones patrimoniales iguales e inferiores a 0.4% por riesgo. Además, cuenta con cobertura catastrófica disponible para los ramos de incendio y líneas aliadas, transporte marítimo y autos, con prioridades equivalentes a 1.1%, 5.4% y 0.2%, respectivamente, del patrimonio. Lo anterior complementa adecuadamente la capacidad de reaseguro en cada ramo.

Indicadores Relevantes

(%)	2022	Jun 2023
Cuentas por Cobrar Reaseguro/ Patrimonio	39.0	23.2
Nivel de Retención de Primas	79.7	83.0

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores clave de clasificación.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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

Partiendo de la clasificación individual, Sura y Filial recibe un beneficio parcial de soporte de parte del grupo asegurador de su accionista mayoritario actual, Sura, *holding* asegurador que forma parte de Grupo Sura, con clasificación internacional de largo plazo en moneda extranjera y local de 'BB+' con Perspectiva Estable, otorgada por la agencia. Fitch considera a Sura y Filial como una subsidiaria 'importante' para el grupo asegurador de Sura, de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch.

Clasificaciones de Corto Plazo

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. y Filial – Balance General

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023
Activos Líquidos	124,966	123,897	107,019	100,631	104,450
Disponibles	30,208	42,523	20,291	15,968	19,528
Inversiones Financieras	94,758	81,374	86,727	84,663	84,922
Préstamos Netos	122	137	138	130	116
Primas por Cobrar	36,676	33,558	38,971	41,725	37,088
Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas	154	2,501	1,453	6,515	1,826
Bienes Muebles e Inmuebles	3,086	1,696	2,850	2,390	2,240
Otros Activos	6,439	11,316	10,570	9,524	10,556
Total Activo	171,443	173,105	161,000	160,915	156,275
Obligaciones con Asegurados	2,302	3,971	5,230	5,753	5,505
Reservas Técnicas y Matemáticas	68,415	68,054	63,128	60,648	54,956
Reservas para Siniestros	27,121	31,516	25,123	21,490	21,320
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	9,157	5,888	7,453	7,480	6,455
Obligaciones con Entidades Financieras	18	122	144	59	89
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	5,993	6,657	8,287	7,992	8,025
Cuentas por Pagar	9,166	5,384	5,780	7,368	8,943
Provisiones	1,256	1,632	1,779	1,368	1,222
Otros Pasivos	2,672	2,547	3,730	4,065	3,867
Total Pasivos	126,101	125,772	120,654	116,235	110,382
Capital Social Pagado	8,400	8,400	8,400	8,400	8,400
Reservas	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680
Patrimonio Restringido	134	182	538	243	243
Utilidades Acumuladas	31,606	35,248	29,728	28,009	32,356
Utilidades del Ejercicio	3,522	1,822	513	6,348	3,214
Total Patrimonio	45,342	47,332	40,859	44,680	45,893
Total Pasivo y Patrimonio	171,443	173,104	161,513	160,915	156,275

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

Estados Financieros - Estado de Resultados

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

(USD miles)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun. 2023
Primas Emitidas Netas	156,706	141,268	147,074	145,642	67,365
Primas Cedidas	-41,054	-37,608	-39,005	-29,604	-11,466
Primas Retenidas Netas	115,652	103,661	108,069	116,039	55,899
Siniestros Pagados Netos de Salvamentos y Recuperación	-78,778	-78,493	-98,397	-87,387	-41,053
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	18,096	21,817	23,800	17,575	5,566
Siniestros Netos Retenidos	-60,682	-56,676	-74,597	-69,813	-35,486
Ingresos/Egresos por Variación en Reservas	-13,080	-4,093	11,193	6,060	5,849
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	-41,896	-41,909	-43,164	-41,621	-21,883
Reembolso de Gastos por Reaseguro	3,388	2,949	2,292	2,208	976
Utilidad Técnica	3,382	3,932	3,792	12,873	5,356
Gastos de Administración	-7,785	-8,236	-8,857	-13,298	-6,142
Resultado de Operación	-4,403	-4,305	-5,064	-424	-786
Ingresos Financieros	6,853	6,341	5,779	5,818	4,605
Gastos Financieros	-338	-642	-379	-1,385	-691
Ingresos Financieros Netos	6,515	5,700	5,400	4,433	3,915
Otros Ingresos Netos	3,687	2,153	985	4,983	1,455
Utilidad antes de Impuestos	5,799	3,548	1,320	8,992	4,583
Provisión para el Impuesto a la Renta	-2,138	-1,335	-807	-2,644	-1,370
Impuesto a la Seguridad Ciudadana	-291	-222	0	0	0
Utilidad Neta	3,369	1,991	513	6,348	3,214

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

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: 09/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

Las clasificaciones de riesgo vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:

- Fortaleza Financiera de Aseguradora en '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 [fitchratings.com/es/region/central-america](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 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.