

# Seguros Sura, S.A. y Filial

## Factores Clave de Clasificación

**Soporte Implícito de Grupo:** En la clasificación de Seguros Sura, S.A. y Filial (Sura y Filial), Fitch Ratings reconoce un beneficio parcial de soporte implícito, en caso de ser necesario, del grupo asegurador de su grupo controlador, Suramericana, S.A. (Suramericana), *holding* asegurador que es parte de Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura) [BB+; Perspectiva Estable]. Además de la capacidad de soporte, Fitch consideró la disposición del grupo para otorgarlo, siendo que, conforme a su metodología de grupo, la agencia considera a Sura y Filial como una subsidiaria importante para el grupo asegurador de Suramericana.

**Perfil de Negocio Favorable:** Esta valoración considera la posición competitiva más favorable de Sura y Filial frente a sus pares del mercado de seguros de El Salvador, gracias a la marca fuerte que comparte con el grupo, respaldada por 50 años de operación, y a su escala operativa amplia dentro del mercado asegurador. Al cierre de 2022, 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 2022, Sura y Filial sigue registrando niveles de apalancamiento superiores al promedio del mercado explicado por la mezcla de negocio vigente, ya que existe una participación relevante de riesgos suscritos con componente de reservas a largo plazo. No obstante, los índices de apalancamiento de la compañía muestran una mejoría, considerando una rentabilidad mayor, y una disminución de las reservas tanto técnica como de siniestros, ante la dinámica del negocio. La relación de primas retenidas a patrimonio fue de 2.6x (diciembre 2021: 2.6x).

**Desempeño Financiero con Oportunidad de Seguir Mejorando:** Al cierre de 2022, las medidas tomadas para controlar desviaciones relevantes en los ramos de vida y salud durante 2021, sumado al comportamiento más favorable en los reclamos por pandemia, favorecieron el desempeño de la compañía, siendo el índice de siniestralidad neta de 55.9% (diciembre 2021: 60.4%). No obstante, el nivel de eficiencia menor de su operación frente al promedio del mercado y pares relevante, incide en un índice combinado superior a 100%. Considerando la contribución del ingreso financiero y otros ingresos netos, Sura y Filial alcanzó una rentabilidad promedio sobre patrimonio de 14.8%. No obstante, las presiones inflacionarias supondrán un reto importante en términos de desempeño y rentabilidad.

**Inversiones con Calidad Crediticia Adecuada:** Dentro del portafolio de inversiones de la aseguradora destacaron los certificados de inversión y depósitos a plazo emitidos por bancos locales (74% del portafolio total). El resto del portafolio se encuentra diversificado en instrumentos privados como públicos. En términos de liquidez, la relación de cobertura del disponible y la base de inversiones representó 122.5% de las reservas totales de la compañía.

## Clasificaciones

### Seguros Sura, S.A. y Filial

Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAA+(slv)

### Perspectivas

Nacional de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

## Resumen Financiero

### Seguros Sura, S.A. y Filial

| (USD millones)       | 2021  | 2022  |
|----------------------|-------|-------|
| Activos              | 161.0 | 160.9 |
| Patrimonio           | 40.8  | 44.7  |
| Resultado Neto       | 0.5   | 6.3   |
| Índice Combinado (%) | 106.4 | 101.3 |
| ROE (%)              | 1.2   | 14.8  |

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

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

## Analistas

María José Arango  
+503 2516 6620  
[mariajose.arango@fitchratings.com](mailto:mariajose.arango@fitchratings.com)

Jazmín Roque  
+503 2516 6607  
[jazmin.roque@fitchratings.com](mailto:jazmin.roque@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Clasificación

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

- cambios positivos en la opinión de Fitch sobre la disposición de su propietario último para brindarle soporte, podrían llevar a acciones clasificación positivas;
- mejoras significativas en sus indicadores de eficiencia, desempeño técnico y rentabilidad, con un índice combinado de 97% o inferior, que esté de manera consistente cerca de los niveles promedio del mercado local e incida en un fortalecimiento de su patrimonio. Lo anterior sería acompañado de un portafolio de inversiones que siga bien diversificado, priorizando la calidad crediticia de sus instrumentos, produciría una acción de clasificación alza.

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

- cambios negativos en la opinión de Fitch sobre la disposición de su propietario último para brindarle soporte, podrían llevar a acciones clasificación negativas;
- un deterioro sostenido, relevante en los indicadores de desempeño, o una reducción importante en sus ingresos que afecte su eficiencia operativa y rentabilidad podría llevar a una acción de clasificación negativa.

## 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, principalmente 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, que cuenta con 50 años de operación, y es evidente en su participación de mercado amplia. Al cierre de 2022, la aseguradora estuvo en la segunda posición en el mercado por primas suscritas, con una participación de 16.1% (cierre 2021: 17.8%).

En su perfil de negocio, la agencia 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, 58.7% 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 (primas suscritas: 41.31%) proviene de daños generales. Si bien al cierre de 2022, la cartera de primas se contrajo levemente, como parte de su estrategia la entidad ha realizado limpieza de cartera, ajustes tarifarios acordes con las condiciones internacionales a nivel de inflación y condiciones de reaseguro, lo que atenúo el dinamismo menor del negocio de bancaseguros. En el corto plazo, se 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 desarrollo y conocimiento amplio en la industria local y tienen un potencial de desarrollo a través de los canales comerciales diferentes, tanto el canal bancario relacionado, como corredores, red propia como alianzas estratégicas diferentes.

La agencia considera adecuado el nivel de diversificación de su cartera por canales de distribución y a lo largo del país, también opina que le supone 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 que ayuda a aumentar su presencia en el mercado local, por medio del canal de bancaseguros y de otros ramos asociados a créditos bancarios.

### 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.

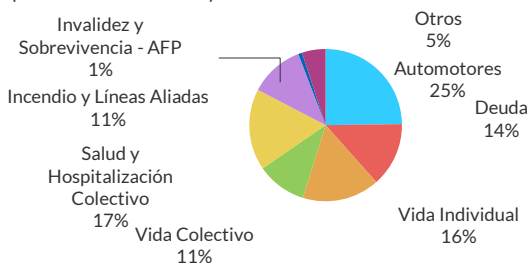
## Participación de Mercado Por Primas Suscritas



ACSA – Aseguradora Agrícola Comercial.

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

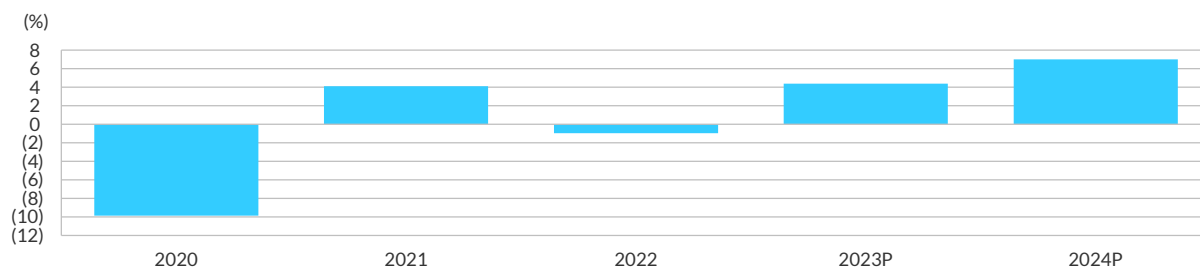
## Primas Suscritas por Ramo (A diciembre de 2022)



AFP – Administradora de Fondos de Pensiones.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

## Crecimiento: Primas Suscritas



P – Proyección.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

## Propiedad

### Positiva para la Clasificación

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

Grupo Sura, con más de 67 años de experiencia en el mercado asegurador colombiano, se ha posicionado como una de las compañías más importantes en diversos sectores en Latinoamérica. La adquisición de Sura y Filial de seguros de personas forma parte de su plan de internacionalización hacia otros países de la región a través de las empresas líderes en los mercados en que participan.

Fitch opina que, de acuerdo a sus parámetros metodológicos, Sura y Filial es una subsidiaria importante en el grupo asegurador al cual pertenece, lo que favorece la disposición del grupo para otorgarle soporte. Por lo tanto, la clasificación de la aseguradora se beneficia de un soporte implícito disponible por parte del grupo asegurador de su accionista mayoritario, Suramericana, en caso de ser necesario. La agencia también valora los avances importantes de Sura y Filial en la alineación con la estrategia de su propietario último, al igual que el apoyo por parte del grupo en términos de políticas y monitoreo de suscripción de riesgos, reaseguro, así como en la parte comercial.

## Capitalización y Apalancamiento

### Apalancamiento con Margen de Mejora

Al cierre de 2022, Sura y Filial registró niveles de apalancamiento superiores al promedio del mercado y pares relevantes, lo que se explica ante la mezcla de negocio vigente, puesto que existe una participación relevante de riesgos suscritos con componente de reservas a largo plazo, evidente en la participación significativa de las reservas matemáticas en la base total de las mismas (39% de la base de reservas netas). No obstante, dichas reservas siguen registrando una reducción progresiva, congruente con el proceso de *run-off* del producto relacionado.

Si bien los niveles de apalancamiento de la compañía son superiores al promedio del mercado, al cierre de 2022, mostraron una mejoría, considerando la rentabilidad mayor de la operación, y una disminución de las reservas tanto técnica como de siniestros, ante la dinámica del negocio. Si bien los índices de apalancamiento aún cuentan con margen de mejora, estos seguirán influenciados en el mediano plazo por su participación en negocios a largo plazo que

requieren un respaldo patrimonial mayor. Al cierre de 2022, la relación de primas retenidas a patrimonio fue de 2.6x, similar al registrado en diciembre de 2021, y el apalancamiento bruto, medido como primas suscritas más reservas brutas (previa participación del reaseguro) en relación con el patrimonio fue de 5.3x (diciembre 2021: 6.0x). El apalancamiento neto fue de 4.4x (diciembre 2021: 4.8x).

### Indicadores Relevantes

| (x)                                       | 2022 | 2021 |
|---|------|------|
| Apalancamiento bruto                      | 5.3  | 6.0  |
| Primas Retenidas Anualizadas a Patrimonio | 2.6  | 2.6  |
| Apalancamiento Neto                       | 4.8  | 4.4  |

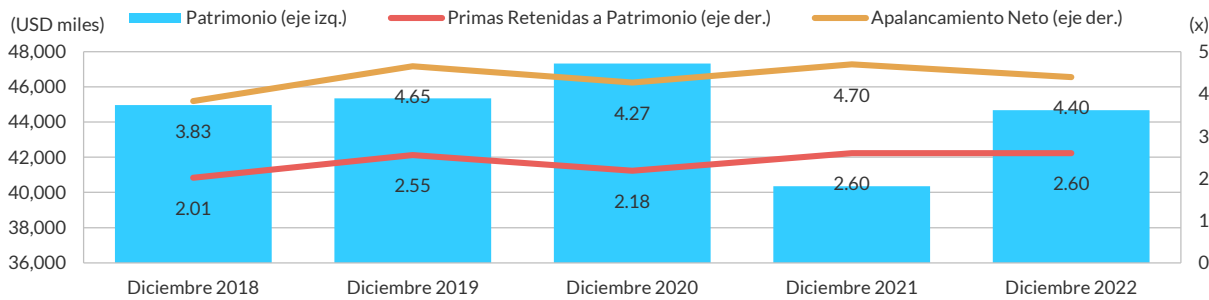
x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que, en los próximos 12 meses, la posición patrimonial siga beneficiándose de mejores niveles de rentabilidad, lo que incidiría en una reducción de los niveles de apalancamiento, llevándolos más cerca de sus promedios históricos. Esto sería también a medida que el producto de vida a largo plazo continúe su proceso de *run off*.
- Fitch considera que la capitalización de la compañía ha sido suficiente para soportar cualquier desviación en siniestralidad de los ramos de personas de la compañía, y estima que, en un momento de estrés, además existiría el beneficio explícito de soporte de su propietario último.

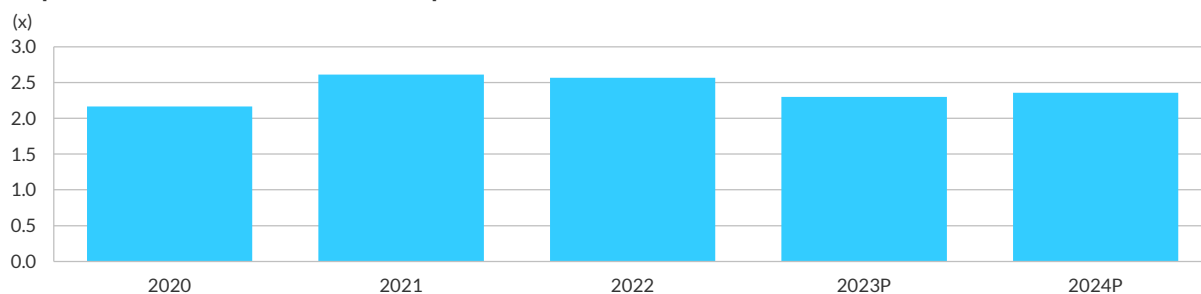
### Evolución del Patrimonio y Apalancamiento



x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

### 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 que limita la flexibilidad financiera de las aseguradoras. La evaluación de la agencia sobre este factor crediticio considera a El Salvador como un mercado cuyo acceso a fuentes de fondeo en el sistema financiero es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

Aunque Sura y Filial no maneja deudas financieras en su balance, Fitch considera que la disponibilidad de líneas de financiamiento contingente, libres de cláusulas que puedan restringir su fondeo en períodos de estrés, podría beneficiar la flexibilidad financiera de la compañía. No obstante, también considera que, en caso necesario, Seguros Sura obtendría recursos de capital adicionales de su grupo controlador para apoyar su operación.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Mejoras en Siniestralidad Se Refleja en Desempeño y Rentabilidad

Tras un 2021 afectado por desviaciones relevantes en los ramos de vida y salud, al cierre de 2022, las medidas tomadas por la administración de la compañía para controlar dichas desviaciones, como el comportamiento más favorable en los reclamos por la pandemia, influyeron favorablemente sobre el desempeño de la compañía.

Al cierre 2022, el índice de siniestralidad neta fue de 55.9% (diciembre 2021: 60.4%), favorecido por una reducción en el volumen de reclamos brutos (-11.2%), así como con una liberación de reservas de siniestros relacionada con la reducción en los reclamos por coronavirus, y con la reducción progresiva en sus obligaciones de siniestros tras la salida de su operación en el ramo previsional. Los ramos de personas en su conjunto presentaron una reducción acentuada en su nivel de siniestralidad, desde 63.38% en 2021 hasta 55.96% en 2022. El desempeño del negocio de deuda como salud y vida colectivo regresó a sus niveles previos a la pandemia. En autos, una de las líneas de negocio principales de la compañía, la siniestralidad también mejoró desde 76.7% hasta 71.98%.

Por otra parte, si bien al cierre de 2022 la estructura de costos fue estable en 45.4% de las primas retenidas, sigue ejerciendo presión sobre el desempeño de la compañía, considerando que sigue comparando desfavorable con el promedio del mercado y de sus pares relevantes. Destacó que el peso mayor del gasto de administración (11.5% primas retenida), fue compensado por una reducción en el gasto de adquisición, relacionado con el pago de comisiones menores (2022: 35.9%; 2021: 40%, ambas sobre primas retenidas), puntualmente al canal bancario.

Por su parte, la contribución de los ingresos de las inversiones financieras al resultado de la compañía fue de 3.7% de las primas devengadas, el cual ya se había visto impactado por renovaciones en la colocación de instrumentos a tasas inferiores. No obstante, si bien el índice combinado estuvo levemente superior al 100%, el índice de cobertura operativa fue de 97.5%, favoreciendo la rentabilidad de la compañía.

Además, los resultados del período fueron favorecidos por el aporte de otros ingresos, asociado al uso de fraccionamiento de pago en primas y otros servicios, por lo que el índice de rentabilidad neta sobre patrimonio fue muy superior al mercado hasta 14.8% (12.7% promedio del mercado).

### Indicadores Relevantes

| (%)   | 2022  | 2021  |
|---|-------|-------|
| ROE Promedio Anualizado                     | 14.8  | 1.2   |
| Índice Combinado                            | 101.3 | 106.4 |
| Índice de Cobertura Operativa               | 97.5  | 101.7 |
| Ingreso Financiero Neto/<br>Prima Devengada | 3.7   | 4.8   |

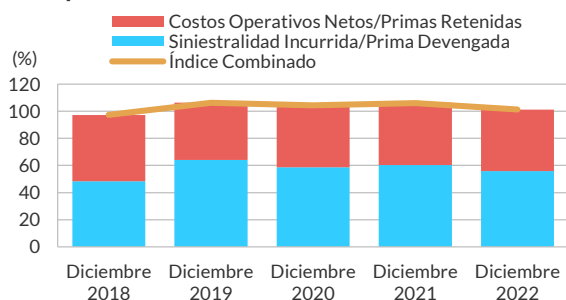
ROE – Retorno Sobre Patrimonio.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

### Expectativas de Fitch

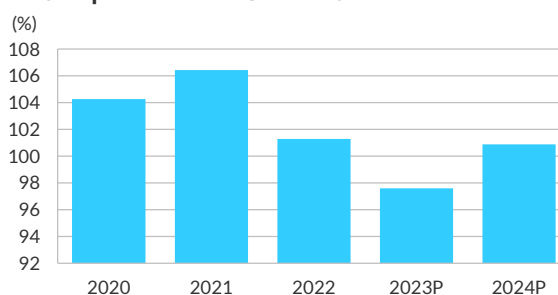
- La agencia espera que la siniestralidad de la compañía en sus líneas personales siga evolucionando favorablemente, beneficiándose de un mejor desempeño en sus líneas de negocio clave, lo que favorezca el desempeño global de la compañía.
- En el corto plazo, de continuar la tendencia favorable en siniestralidad podría esperarse un resultado operativo sustentado en su negocio asegurador. No obstante, las presiones inflacionarias como el entorno operativo (EO) local serán retos importantes en términos de desempeño y rentabilidad para la aseguradora.

## Composición del Índice Combinado



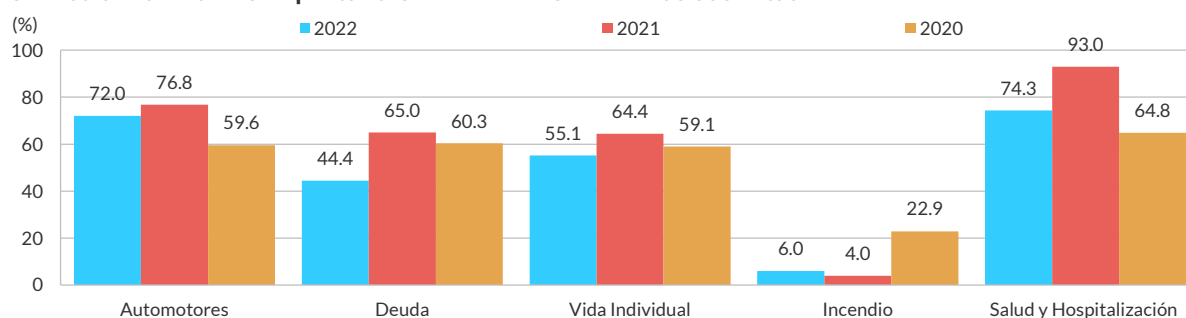
Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

## Desempeño: Índice Combinado



P - Proyección.  
Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

## Siniestralidad Ramos Importantes en Términos de Primas Suscritas



Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

## 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 2022, la base de inversiones total ascendió a USD84.66 millones. Dentro del portafolio sobresalen los depósitos a plazo y certificados de inversión emitidos por bancos locales (74% del portafolio total).

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 15.8% del patrimonio. El 17% 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 122.5% las reservas totales de la compañía.

Al realizar un análisis de liquidez más riguroso, Sura y Filial exhibió una cobertura alta del efectivo e inversiones únicamente de corto plazo, de 255.6% sobre las reservas de siniestros netas al cierre de 2022. La cobertura se reduce a 168% al considerar la base de reservas de siniestros brutas, la cual Fitch opina que sigue siendo conservadora.

### Indicadores Relevantes

| (%)                             | 2022  | 2021  |
|---------------------------------|-------|-------|
| Activos Líquidos/Reservas Netas | 122.5 | 121.3 |
| Activos Líquidos/Pasivos        | 86.6  | 88.7  |
| Rotación de Cobranzas (Días)    | 101   | 90    |
| Primas por Cobrar/Activos       | 25.9  | 24.2  |

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 incrementos en las tasas de interés, lo que de alguna manera podría compensar presiones inflacionarias en términos de desempeño y rentabilidad.
- Fitch opina que el cobro eficiente será clave para mantener los índices de liquidez adecuados.

## Adecuación de Reservas

### Perfil de Riesgo de Reservas Bajo

Al cierre de 2022, Sura y Filial mantiene un perfil de riesgo bajo en sus reservas, como lo denotan las relaciones de apalancamiento de reservas y la de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos, las cuales en los últimos cinco años persisten inferiores a 1.0x.

La relación de siniestros pagados sobre siniestros incurridos fue de 1.3x (cierre 2021: 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, el que por tanto, está influenciado por los reclamos por la pandemia en líneas personales, así como por las reservas de siniestros por su participación en coberturas de seguros previsionales de años anteriores; sin embargo, durante 2022, dichas reservas siguen reduciéndose dado que la compañía decidió dejar de participar en la cobertura del seguro previsional, y considerando también el comportamiento más favorable en reclamos por coronavirus. Fitch estima que la constitución de reservas se mantendrá acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción.

### Indicadores Relevantes

| (x)  | 2022 | 2021 |
|--|------|------|
| Reservas de Siniestros a Pérdidas Incurridas | 0.33 | 0.38 |
| Apalancamiento de Reservas de Siniestros     | 0.52 | 0.69 |
| Siniestros Pagados/<br>Siniestros Incurridos | 1.3  | 1.3  |
| Reservas Técnica/Pasivo (%)                  | 70.7 | 73.1 |
| Reservas Técnicas a Primas Devengadas (%)    | 70.8 | 81.7 |

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Esquema de Reaseguro Adecuado a su Operación

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 lo cual cuentan con el apoyo técnico de su grupo para la estructuración de estos contratos. La vigencia del programa de reaseguro se extiende desde julio de 2022 hasta junio de 2023.

Los contratos son negociados con el apoyo de Grupo Sura y sus otras subsidiarias en la región, lo cual refleja la relación fuerte de la aseguradora con su propietario último. Entre los reaseguradores que destacan en el programa de reaseguro de Sura y Filial se encuentran 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 2022, el nivel de retención de primas (primas retenidas a primas suscritas) aumentó hasta 79.7%, influenciado por una retención mayor en el negocio de gastos médicos; esto denota una dependencia menor del reaseguro en comparación con el promedio del mercado, considerando que al cierre de 2022 opera con una retención de primas suscritas inferior al promedio del mercado a la misma fecha (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 0.6% en todos estos ramos. La cobertura catastrófica para todos los ramos de personas sigue presentando una exposición acotada, inferior a 0.17% 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 inferiores a 0.5% por riesgo. Además, cuenta con cobertura catastrófica disponible para los ramos de incendio y líneas aliadas, transporte marítimo y autos,

respectivamente, con prioridades equivalentes a 1.1%, 5.5% y 0.2% del patrimonio, lo cual complementa adecuadamente la capacidad de reaseguro en cada ramo.

## Indicadores Relevantes

| (%)   | 2022 | 2021 |
|---|------|------|
| Cuentas por Cobrar Reaseguro/<br>Patrimonio (%) | 39.0 | 25.5 |
| Nivel de Retención de Primas                    | 79.7 | 73.5 |

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 principales factores clave 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, 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.

### Notching

No aplica.

### Clasificaciones de Corto Plazo

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

### Seguros Sura, S.A. y Filial – Balance General

| (USD miles)                                 | Dic 2018       | Dic 2019       | Dic 2020       | Dic 2021       | Dic 2022       |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Activos Líquidos                            | 111,743        | 124,966        | 123,897        | 107,019        | 100,631        |
| Disponibles                                 | 19,772         | 30,208         | 42,523         | 20,291         | 15,968         |
| Inversiones Financieras                     | 91,971         | 94,758         | 81,374         | 86,727         | 84,663         |
| Préstamos Netos                             | 152            | 122            | 137            | 138            | 130            |
| Primas por Cobrar                           | 31,015         | 36,676         | 33,558         | 38,971         | 41,725         |
| Instituciones Deudoras de Seguros y Fianzas | 1,923          | 154            | 2,501          | 1,453          | 6,515          |
| Bienes Muebles e Inmuebles                  | 1,231          | 3,086          | 1,696          | 2,850          | 2,390          |
| Otros Activos                               | 4,935          | 6,439          | 11,316         | 10,570         | 9,524          |
| <b>Total Activo</b>                         | <b>150,998</b> | <b>171,443</b> | <b>173,105</b> | <b>161,000</b> | <b>160,915</b> |
| Obligaciones con Asegurados                 | 1,751          | 2,302          | 3,971          | 5,230          | 5,753          |
| Reservas Técnicas y Matemáticas             | 69,129         | 68,415         | 68,054         | 63,128         | 60,648         |
| Reservas para Siniestros                    | 13,391         | 27,121         | 31,516         | 25,123         | 21,490         |
| Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas  | 6,741          | 9,157          | 5,888          | 7,453          | 7,480          |
| Obligaciones con Entidades Financieras      | 15             | 18             | 122            | 144            | 59             |
| Obligaciones con Intermediarios y Agentes   | 5,524          | 5,993          | 6,657          | 8,287          | 7,992          |
| Cuentas por Pagar                           | 5,820          | 9,166          | 5,384          | 5,780          | 7,368          |
| Provisiones                                 | 1,121          | 1,256          | 1,632          | 1,779          | 1,368          |
| Otros Pasivos                               | 2,533          | 2,672          | 2,547          | 3,730          | 4,065          |
| <b>Total Pasivos</b>                        | <b>106,025</b> | <b>126,101</b> | <b>125,772</b> | <b>120,654</b> | <b>116,235</b> |
| 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                      | 401            | 134            | 182            | 538            | 243            |
| Utilidades Acumuladas                       | 28,577         | 31,606         | 35,248         | 29,728         | 28,009         |
| Utilidades del Ejercicio                    | 5,915          | 3,522          | 1,822          | 513            | 6,348          |
| <b>Total Patrimonio</b>                     | <b>44,973</b>  | <b>45,342</b>  | <b>47,332</b>  | <b>40,859</b>  | <b>44,680</b>  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>            | <b>150,998</b> | <b>171,443</b> | <b>173,104</b> | <b>161,513</b> | <b>160,915</b> |

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

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

| (USD miles)  | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Dic 2021 | Dic 2022 |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|
| Primas Emitidas Netas                                  | 121,287  | 156,706  | 141,268  | 147,074  | 145,642  |
| Primas Cedidas   | (29,748) | (41,054) | (37,608) | (39,005) | (29,604) |
| Primas Retenidas Netas                                 | 91,539   | 115,652  | 103,661  | 108,069  | 116,039  |
| Siniestros Pagados Netos De Salvamentos y Recuperación | (62,542) | (78,778) | (78,493) | (98,397) | (87,387) |
| Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro          | 15,936   | 18,096   | 21,817   | 23,800   | 17,575   |
| Siniestros Netos Retenidos                             | (46,606) | (60,682) | (56,676) | (74,597) | (69,813) |
| Ingresos/Egresos por Variación en Reservas             | 2,267    | (13,080) | (4,093)  | 11,193   | 6,060    |
| Gastos de Adquisición y Conservación de Primas         | (38,830) | (41,896) | (41,909) | (43,164) | (41,621) |
| Reembolso de Gastos por Reaseguro                      | 2,115    | 3,388    | 2,949    | 2,292    | 2,208    |
| Utilidad Técnica                                       | 10,485   | 3,382    | 3,932    | 3,792    | 12,873   |
| Gastos de Administración                               | (8,120)  | (7,785)  | (8,236)  | (8,857)  | (13,298) |
| Resultado de Operación                                 | 2,364    | (4,403)  | (4,305)  | (5,064)  | (424)    |
| Ingresos Financieros                                   | 5,719    | 6,853    | 6,341    | 5,779    | 5,818    |
| Gastos Financieros                                     | (430)    | (338)    | (642)    | (379)    | (1,385)  |
| Ingresos Financieros Netos                             | 5,289    | 6,515    | 5,700    | 5,400    | 4,433    |
| Otros Ingresos Netos                                   | 2,506    | 3,687    | 2,153    | 985      | 4,983    |
| Utilidad antes de Impuestos                            | 10,159   | 5,799    | 3,548    | 1,320    | 8,992    |
| Provisión para el Impuesto a la Renta                  | (3,710)  | (2,138)  | (1,335)  | (807)    | (2,644)  |
| Impuesto a la Seguridad Ciudadana                      | (534)    | (291)    | (222)    | 0        | 0        |
| Utilidad Neta  | 5,915    | 3,369    | 1,991    | 513      | 6,348    |

Fuente: Fitch Ratings, Sura y Filial

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Seguros Sura, S.A. y Filial

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 12/abril/ 2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2023\_25

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

- AUDITADA: 31/diciembre/2022

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'EAA+(slv)'

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la 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 de la compañía al cierre de diciembre de 2022, auditados por la firma Ernest and Young El Salvador, S.A. de C.V. la cual presentó una opinión sin salvedades. 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 'AA+(slv)'; Perspectiva Estable.

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

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](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 afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

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

Derechos de autor © 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.