

# Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

## Factores Clave de Clasificación

**Soporte Implícito de Grupo:** Bajo enfoque de grupo, la aseguradora es una subsidiaria fundamental para su propietario directo, Seguros Sura, S.A. y Filial (Sura y Filial), como se refleja en la marca que comparten, en las sinergias fuertes entre ambas compañías, en donde Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas (Seguros Sura) es clave e integral para la operación consolidada, dados su tamaño relativo e historial en soportar los objetivos estratégicos conjuntos. Por su parte, Sura y Filial, recibe, a su vez, el beneficio parcial de soporte de su propietario último, Grupo de Inversiones Suramericana, S.A. (Grupo Sura, 'BBB-' con Perspectiva Negativa).

**Contracción de Cartera Atenúa Resultados Negativos:** Al cierre de 2020, la reducción en la cartera de primas retenidas de la aseguradora (-13%), explicado por la actividad económica menor como por su decisión de no participar en la cobertura de negocios previsionales, favoreció la estabilidad en los niveles de apalancamiento. Esto fue a pesar del impacto en el patrimonio de las pérdidas del período y de la consideración de dividendos distribuidos. El indicador de primas retenidas a patrimonio fue de 2.9x en 2020 (2019: 3.1x). El indicador de apalancamiento neto resultó en 6.4x (2019:6.3x).

**Desempeño Impactado por Producción Menor y Crisis Sanitaria:** Los ramos de vida colectiva, deuda y bancaseguros fueron impactados por muertes asociadas al coronavirus, lo cual fue compensado en parte por el mejor desempeño del negocio previsional, así como el de salud, cuya siniestralidad se redujo de manera importante. Al cierre de 2020, la compañía registró un incremento en su índice de siniestralidad hasta 63.9% (diciembre 2019:61.3%), y aunado a una menor eficiencia operativa (47.5%) explicado por la reducción en la base de primas retenidas, resultó en un índice combinado superior al 100% (111.4%).

**Pérdida Neta Contribución Relevante del Ingreso Financiero:** El rendimiento financiero de las inversiones mantiene una contribución relevante en la generación de resultados para Seguros Sura. Sin embargo, su aporte no logró compensar en 2020 la desviación en desempeño del negocio asegurador producto de reclamos de vida por coronavirus que fueron en su mayoría retenidos (70%), por lo que exhibió una pérdida neta de USD1.3 millones al cierre de 2020. En 2021, los resultados serían positivos, en función de mejor desempeño estimado en siniestralidad, como del crecimiento de su cartera a través de diferentes canales comerciales.

**Esquema de Reaseguro Conservador:** Seguros Sura mantiene una protección de reaseguro con capacidades amplias y exposiciones patrimoniales acotadas, gracias a la negociación de contratos con su grupo. La vigencia actual no registra cambios relevantes.

## Sensibilidades de Clasificación

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:** Dado que la clasificación de Seguros Sura considera el soporte que Sura y Filial podría brindarle, esta podría ser afectada por cambios en su capacidad o disposición para proveerle dicho soporte.

**Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:** Cambios en la capacidad y disposición de su propietario para brindarle soporte, se reflejaría sobre la clasificación.

## Clasificaciones

Fortaleza Financiera de la Aseguradora EAA+(slv)

## Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

## Resumen Financiero

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas	31 dic 2019	31 dic 2020
(USD millones)		
Activos	115.88	118.45
Patrimonio Neto	25.38	24.07
Resultado Neto	5.9	(1.31)
Primas Retenidas	79.56	68.94
índice Combinado	101.0	111.4

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Clasificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo, 2020\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Sector Asegurador en El Salvador \(Diciembre 2020\)](#)

## Analistas

Maria José Arango

+503 2516 6620

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

Alejandro Gutiérrez

+503 2516 6631

[alejandro.gutierrez@fitchratings.com](mailto:alejandro.gutierrez@fitchratings.com)

## Perfil de Negocio

### Perfil de Negocios Moderado

Fitch clasifica el perfil de negocios de Seguros Sura como moderado dentro del mercado de seguros de El Salvador. Este se favorece de la fortaleza de su marca y su buena posición competitiva en el segmento de seguros de personas, aunque una limitación es la concentración que por su naturaleza registra en ramos de personas, en los cuales está autorizado para operar.

La posición competitiva se beneficia de la marca fuerte, respaldada por 50 años de operación dentro del país, y conforme a lo cual su escala de operación es significativa. Al cierre de 2020, Seguros Sura se posicionó como la segunda aseguradora de personas más grande del mercado, con una participación de mercado de 12.4% del total. Durante la vigencia 2020, la compañía dejó de participar en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia, cartera que al cierre de 2019 representaba 27% de la cartera suscrita, y crea cierta volatilidad al realizar análisis comparativos interanuales en la mayoría de sus indicadores financieros.

La salida de su participación en dicho negocio generó una contracción relevante de su cartera de primas suscritas (-14%), lo que se mantiene en el corto plazo como un reto para la operación. No obstante, esto mismo resultó en una concentración menor de su cartera por líneas de negocio presentada hasta 2019, la cual era considerada como una desventaja en su perfil de negocios. Seguros Sura opera únicamente en ramos de personas y actúa como filial de su accionista mayoritario, SURA y Filial, en El Salvador.

Seguros Sura ha dirigido esfuerzos a fortalecer y crear nuevos canales comerciales alternos con el propósito de diversificar sus riesgos de suscripción e incrementar la producción de primas. La aseguradora ha buscado aumentar la producción de primas en los canales tradicionales (asesores y corredores), así como de forma directa. No obstante, el ritmo de producción se mantuvo también a la baja en términos retenidos (-13%), asociado al efecto de la actividad económica menor en el flujo de negocios provenientes de su banco relacionado, así como por la producción menor de primas registradas en el ramo previsional. Para 2021, se esperan esfuerzos principalmente en el desarrollo de canales digitales y negocios generados a través de asesores de negocios independientes, aunado al negocio bancario relacionado, el cual seguirá siendo su principal canal comercial.

Con la reducción de primas asociadas a la cobertura del negocio previsional, destacó en el portafolio de la aseguradora la participación del negocio de vida, con 25%, seguido por el negocio de deuda, con 23%. A través de su posición como subsidiaria de Grupo Sura, Seguros Sura tiene acceso a la red sucursal de Banco Agrícola, lo que fomenta la relevancia del canal bancario como generador de primas.

En general, el apetito al riesgo de Seguros Sura es moderado, similar frente al de sus pares. Su estrategia de crecimiento busca lograr una diversificación mayor que la de su cartera. A nivel consolidado, la estrategia también está orientada hacia los seguros de personas y familias, principalmente en pólizas individuales, con el propósito de alcanzar un crecimiento sano y rentable. Como pilares estratégicos, Seguros Sura se enfoca en la sostenibilidad, la creación de valor, la eficiencia operativa y la creación de relaciones de largo plazo.

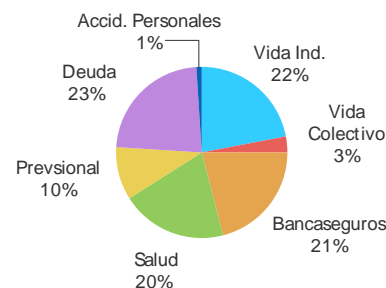
## Propiedad

La propiedad de Seguros Sura es privada y se considera positiva para la clasificación. Sura y Filial es propietaria de 99.99% de Seguros Sura. El capital accionario de Sura y Filial pertenece en 97.1% a Suramericana. Por su parte, 81.1% del control accionario de Suramericana corresponde a Grupo Sura, compañía tenedora con una clasificación internacional de 'BBB-' con Perspectiva Negativa.

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 esta región, a través de compañías líderes en los mercados en que participan.

## Composición de la Cartera de Primas Suscritas

(A junio de 2020)



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

## Comparación de Pares

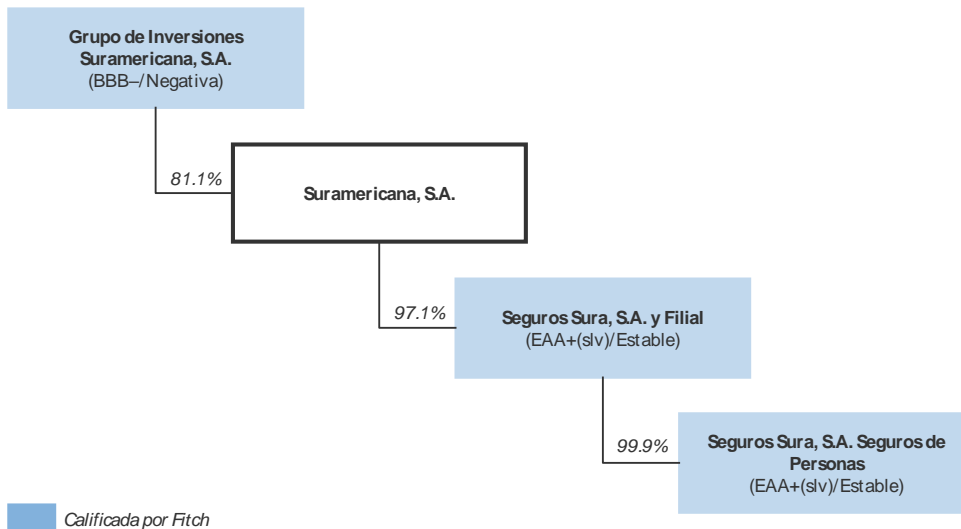
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

## Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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

En opinión de Fitch, Seguros Sura es importante dentro del grupo asegurador al cual pertenece. Por lo tanto, su clasificación se beneficia de un soporte implícito que estaría disponible de parte de Sura, en caso de ser necesario. La agencia también valora los avances importantes de Seguros Sura 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.

### Estructura Accionaria



Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

### Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros auditados al cierre de diciembre de 2020, como los auditados de los períodos de 2015 a 2019. Los estados financieros de los períodos de 2016 a 2020 fueron auditados por Ernst & Young El Salvador S.A. de C.V. (Ernst & Young El Salvador), cuya última opinión fue que estos se presentaron de conformidad a las Normas Contables para Sociedades de Seguros Vigentes en El Salvador. Asimismo, se utilizó información adicional obtenida directamente del emisor.

## Capitalización y Apalancamiento

### Generación Interna de Capital Afectada por Producción Menor y Crisis Sanitaria

Al cierre de 2020, la reducción en la cartera de primas retenidas de la aseguradora (-13%), explicado por la actividad económica menor como por su decisión de no participar en la cobertura de negocios previsionales, favoreció la estabilidad en los niveles de apalancamiento. Esto fue a pesar del impacto en el patrimonio de las pérdidas del período y de la consideración de dividendos distribuidos. El indicador de primas retenidas a patrimonio fue de 2.9x en 2020 (2019: 3.1x). El indicador de apalancamiento neto resultó en 6.4x (2019:6.3x).

No se descarta que esta posición podría fluctuar en el corto plazo. La posición irá de la mano con la dinámica en la suscripción del negocio que se alcance.

Por su parte, la base patrimonial de Seguros Sura totalizó USD24.07 millones. Esta se contrajo en un 5.2% con respecto al año anterior, considerando que el ejercicio arrojó pérdidas netas, lo cual fue atenuado considerando que durante 2020 la compañía no realiza distribución de resultados.

Lo anterior permite a Seguros Sura mostrar una relación del patrimonio total de 20.3%, la cual fue inferior al promedio de las aseguradoras del segmento de personas (30.8%). En términos regulatorios, Seguros Sura se mantiene en cumplimiento de la cobertura patrimonial respecto al capital mínimo exigido por la regulación local. Al cierre de 2020, el índice de cobertura de solvencia, medido como patrimonio neto ajustado a patrimonio neto mínimo, fue de 1.21x.

### Expectativas de Fitch

- En opinión de la agencia, existe margen de mejora en los niveles de apalancamiento de Seguros Sura. En el corto plazo, Fitch estima que estos podrán ser estables, influenciados por la estimación conservadora en su crecimiento, considerando los desafíos del entorno actual para mantener una generación de negocios ascendente y como resultado de la salida del negocio previsional.
- En los próximos 12 a 24 meses, la agencia espera que una mejora en la rentabilidad de su operación a medida que crezca, le permita alcanzar una mejora en sus indicadores de apalancamiento. Si bien no se descartan desviaciones en su posición de capitalización, Fitch estima que su posición seguirá adecuada, considerando que en momento de estrés existiría el beneficio explícito de soporte de su propietario último.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Flexibilidad Adecuada para Generar Fondos Adicionales

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, Fitch valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. La agencia considera que, en caso necesario, Seguros Sura obtendrá recursos de capital adicionales para apoyar su operación de su grupo controlador.

### Expectativas de Fitch

- La agencia no estima cambios en la capacidad de Seguros Sura para generar fondos adicionales, en relación con sus necesidades, en el transcurso de los próximos 12 a 24 meses.

### Indicadores Relevantes

(USD miles)	2019	2020
Primas Retenidas/Capital	3.1	2.9
Apalancamiento Neto <sup>a</sup>	6.3	6.4
Apalancamiento Bruto <sup>b</sup> (x)	7.6	7.5
Patrimonio/Activo Total (%)	21.9	20.3

<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.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Desempeño Afectado por Siniestralidad y Capacidad Menor De Diluir Costos

Al cierre de 2020, ciertos ramos como el previsional y de salud y accidentes mostraron una mejora notable en su índice de siniestralidad neta. El primero es considerando la reducción en las obligaciones asociadas, pese a que sólo se contó con primas relacionadas en el primer trimestre de 2020; también le favoreció el hecho que existen reservas acumuladas para hacerle frente a reclamos de vigencias anteriores. El ramo de salud se vio beneficiado ante las restricciones de movilidad experimentadas en el primer semestre del año anterior, como por el crecimiento de su cartera.

Por otro lado, ramos como vida colectivo, deuda y bancaseguros fueron impactados por muertes asociadas principalmente al coronavirus. Por tratarse de una cartera de sumas aseguradas pequeñas, una porción relevante de los reclamos fue retenido por la compañía, la que además incurrió en la constitución de reservas tanto de reclamos en trámite como siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; siglas en inglés) para afrontar el impacto más prolongado de lo esperado de la crisis sanitaria.

Al cierre de 2020, la compañía registró un incremento en su índice de siniestralidad neta desde 61.3% hasta 63.9%. Este logró ser atenuado por una drástica caída en siniestralidad del ramo de salud, que logró parcialmente compensar el impacto de los reclamos asociados al coronavirus.

En términos de suscripción, la compañía redujo de manera sustancial (-14%) su cartera de primas en 2020, principalmente considerando que ya no participó en la suscripción de ninguna de las pólizas previsionales asociadas a las administradoras de fondos de pensiones, a diferencia de 2019. Al extraer el efecto puntual de la póliza previsional la cartera hubiese registrado un crecimiento de 3% aproximadamente. Sin embargo, la contracción en primas influyó en la capacidad menor de Seguros Sura para diluir su estructura de costos, lo que tuvo un impacto muy importante en su desempeño global. Por ello, al cierre de 2020, el índice de eficiencia operativa de 47.5% registró un deterioro comparado con el de 2019, de 39.7%.

El gasto de adquisición continuó siendo el de mayor incidencia sobre la estructura de costos actual (40.5% primas retenidas), ante una proporción importante de comisiones pagadas al canal bancario por la comercialización relevante de seguros de deuda y bancaseguros, aunado a un enfoque mayor en el canal de intermediarios y asesores.

La aseguradora registró pérdidas operativas y netas al cierre de 2020, producto principalmente de un resultado técnico deficitario, que logra ser parcialmente atenuado por la contribución del ingreso financiero. La pérdida del período fue de USD1.3 millones, el resultado más bajo en los últimos cinco años, por lo que sus indicadores de rentabilidad fueron a su vez negativos.

### Expectativas de Fitch

- La agencia estima que en los próximos 12 meses la siniestralidad muestre una mejora, a través de un comportamiento más favorable en reclamos, como de la liberación de reservas que beneficiarán el resultado del período. No obstante, Fitch seguirá monitoreando el impacto que los reclamos asociados al coronavirus tengan sobre el desempeño de la compañía.
- En los próximos 12 a 24 meses la estrategia trazada en generación de negocios contribuirá a revertir los resultados alcanzados al contribuir en la estabilización de los niveles de siniestralidad por medio de una más estable generación de negocios. Fitch considera que, ante un entorno económico retador, la compañía enfrenta el reto de mantener un desempeño técnico adecuado y niveles de eficiencia controlados.

### Indicadores Relevantes

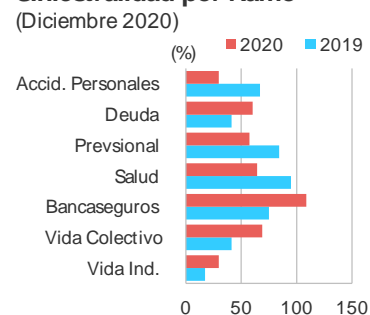
(%)	2019	2020
Siniestralidad Neta <sup>a</sup>	61.3	63.9
Eficiencia Operativa <sup>b</sup>	39.7	47.5
ROEA	7.4	(5.3)
Utilidad Neta/Prima Neta	5.7	(1.5)

<sup>a</sup>Siniestros incurridos/primas devengadas.

<sup>b</sup>Sobre primas retenidas.

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

### Siniestralidad por Ramo



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

## Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

### Portafolio Conservador en Escala Nacional y Coberturas de Liquidez Adecuada

La administración del portafolio de inversiones se beneficia del apoyo que recibe de Grupo Sura para el manejo de fondos y del enfoque de gestión de riesgos en general al que la compañía debe apegarse. Al cierre de 2020, dicho portafolio totalizó USD71.04 millones, equivalente a 60% del activo total, integrado en su mayoría por instrumentos de orden privados de renta fija, certificados de inversión y depósitos (73%) emitidos por 12 bancos locales, la mayoría con calidad crediticia adecuada en escala nacional (68% se encontraba en bancos con una clasificación en escala nacional superior o igual a EAA-(slv), otorgada por Fitch.

Dentro del portafolio, 16% estaba compuesto por títulos de orden público emitidos por el soberano local o entidades relacionadas (clasificación soberana de El Salvador otorgada por Fitch en escala internacional: 'B-' con Perspectiva Negativa). Las inversiones en el soberano han venido disminuyendo y representaron 45% del patrimonio. Fitch no considera estas inversiones como riesgosas en escala nacional; sin embargo, la concentración por emisor podría presionar el perfil financiero de la compañía en periodos de estrés financiero, concentración que la compañía ha venido disminuyendo, como parte de su política de inversiones.

Seguros Sura registra una proporción pequeña en préstamos sobre garantías sobre pólizas (0.1% de los activos totales). Desde 2014, la cartera de préstamos se ha contraído de manera importante y no se espera un crecimiento adicional.

Al cierre de 2020, las disponibilidades e inversiones financieras totalizaron USD95.31 millones, equivalente a 80.5% del activo total y cubriendo en 113% a las reservas totales netas y en 101% al total de pasivos (promedio del segmento de personas: 156% y 98%, respectivamente). El nivel de cobertura al considerar exclusivamente sus disponibilidades e inversiones de corto plazo, fue de 49% sobre reservas de siniestros netas. En opinión de Fitch, la aseguradora exhibe una posición de liquidez adecuada para su categoría de riesgo actual.

Al cierre de 2020, la base de primas por cobrar presentó una participación relevante dentro del activo total de la aseguradora, de 12.4%. No obstante, la calidad de la cartera permanece adecuada y 3% tuvo una antigüedad superior a 90 días.

### Expectativas de Fitch

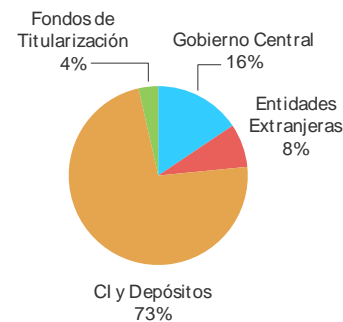
- La agencia opina que, en los próximos 12 a 24 meses, mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera será de particular importancia, a fin de prevenir deterioros en la calidad de la cartera por cobrar y mantener niveles de liquidez estables.

### Indicadores Relevantes

(USD miles)	2019	2020
Inversión en Deuda Soberana/ Patrimonio (%)	126.7	45.3
Disponible e Inversiones Financieras/ Reservas Netas Totales (x)	1.20	1.13
Disponible e Inversiones Financieras/ Reservas Siniestros (x)	3.01	2.7
Primas por Cobrar/ Activo Total (%)	15.3	12.4

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

### Portafolio de Inversiones



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura

## Adecuación de Reservas

### Cobertura de Reservas Acorde al Perfil de la Cartera

Históricamente Seguros Sura habría mantenido un perfil de riesgo bajo en sus reservas; no obstante, durante 2020, la compañía incurre en una constitución relevante de reservas de siniestros netas (+16.5), lo que se refleja en un incremento del indicador de apalancamiento de reservas hasta 1.06x que denota precaución, de acuerdo a los parámetros de Fitch. Por su parte, la relación de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos se mantuvo inferior a 1.0x en el transcurso de los últimos cinco años. La relación de siniestros pagados sobre siniestros incurridos resultó en 1.49x, al cierre de 2020.

El promedio de los últimos cinco años de la variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas ha sido inferior a -5%. Fitch estará atenta a que su constitución de reservas se mantenga acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción, sin descartar algún crecimiento adicional por reclamaciones de vida asociada a la crisis sanitaria actual originada por el coronavirus.

La base total de reservas técnicas y siniestros continuó siendo el mayor componente dentro del pasivo total de la compañía (89%). Su crecimiento permaneció alineado con el incremento en reclamos, aunque en el total destacaron las reservas de riesgos en curso (51.7% de la base de reservas totales netas).

El indicador de reservas técnicas sobre primas retenidas fue de 122%. Fitch opina que esta cobertura de reservas actual se mantiene adecuada frente a los riesgos retenidos, puesto que los indicadores de cobertura se mantienen mayores que los indicadores de siniestralidad, teniendo en cuenta el nivel de retención histórico.

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que, en los próximos 12 meses, la compañía mantenga una constitución de reservas, acorde al dinamismo que muestre su cartera de primas suscritas como el desempeño de la misma. Incrementos en reservas de siniestros podrían venir de una desviación importante asociada a coberturas de vida en sus diferentes ramos, asociadas a la crisis sanitaria actual.
- Fitch considera que la participación de las reservas de siniestros podrá reducirse alineado a la disminución progresiva en las obligaciones asociadas al ramo previsional, como por la eventual liberación de reservas constituidas para afrontar desviaciones en siniestros.

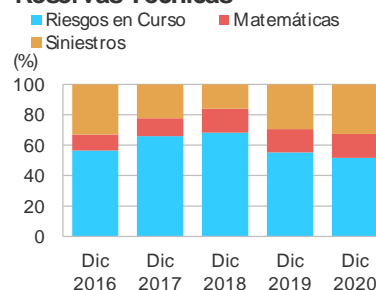
### Indicadores Relevantes

(USD miles)	2019	2020
Apalancamiento de Reservas a (x)	0.67	1.06
Reservas de Siniestros sobre Siniestros Incurridos (x)	0.48	0.64
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	1.49	1.49
Reservas Netas Totales a PR (%)	100.5	122.0

PR – Prima Retenida.

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

### Composición de las Reservas Técnicas



Fuente: Seguros Sura y Fitch Ratings.



## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Apoyo de Casa Matriz Dentro de Esquema de Reaseguro

El perfil de reaseguro, la mitigación de riesgo y el riesgo catastrófico de Seguros Sura tienen influencia moderada en su clasificación de Fortaleza Financiera de Aseguradora. Seguros Sura mantiene una estructura de reaseguro alineada con su perfil de cartera. Los contratos limitan adecuadamente sus exposiciones patrimoniales y están diversificados en reaseguradoras de calidad crediticia alta. El único ramo que es retenido en un 100% ha sido desempleo, cuyo desempeño se ha visto afectado a lo largo de 2020.

El indicador de primas retenidas a primas suscritas ha sido estable durante los últimos cinco años. Al cierre de 2020, el indicador fue de 77.1%. El indicador es mayor que el promedio del mercado total 61.0% y de las compañías que operan ramos personales 67%, lo que denota una dependencia del reaseguro menor que el promedio del mercado.

Los ramos de personas están protegidos mediante un esquema de reaseguro robusto que combina principalmente contratos de cuota parte y excedente, con alguna excepción, lo cual permite a la aseguradora mantener exposiciones patrimoniales por riesgo inferiores a 0.7% en todos estos ramos. La cobertura catastrófica para todos los ramos de personas continúa presentando una exposición acotada, equivalente a 0.3% del patrimonio por evento.

Los contratos del programa de reaseguro actual fueron 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. Además, Seguros Sura cuenta con el respaldo de reaseguradores internacionales con calidad crediticia adecuada y extensa trayectoria, entre las cuales destacan: Munchener Ruck, Scor Global Life SE, Mapfre Re Compañía de Reaseguros, y Hannover Re.

Dado el incremento en siniestros derivados a la pandemia, al cierre de 2020, las cuentas por cobrar a reaseguradores en relación con el patrimonio alcanzan su punto más alto de los últimos cinco años, influenciado por ajustes de siniestros al cierre del período.

### Expectativas de Fitch

- En los próximos 12 a 24 meses, la agencia no espera cambios en el programa de reaseguro de la compañía, para cuya estructuración sigue contando con el apoyo técnico de su grupo, lo cual logra atenuar impactos en siniestralidad. Tampoco estima presiones por cuentas de reaseguro por cobrar, las que mantenían una participación razonable sobre el patrimonio.

## 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 <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

### Indicadores Relevantes

(USD miles)	2019	2020
Índice de Retención (%)	76.1	77.1
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio (%)	33.8	41.3

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.



## Apéndice B: Información Financiera

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

(USD miles)	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Activos Líquidos	95,319	96,619	88,338	89,620	84,097	78,614
Disponibles	24,277	17,822	12,628	15,931	6,847	1,938
Inversiones Financieras	71,042	78,796	75,710	73,689	77,250	76,676
De orden Público		24,494	27,996	20,291	27,364	22,175
De orden Privado		54,302	47,714	53,398	49,885	54,500
Inversiones Transferidas		0	0	0	0	0
Préstamos Netos	137	122	125	107	84	92
Primas por Cobrar	14,683	17,774	11,862	10,649	9,369	12,385
Instituciones Deudoras De Seguros y Fianzas	2,327	6	1,780	1,214	2,494	2,882
Inversiones Permanentes		0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	95	0	0	0	0	0
Otros Activos	5,890	1,361	727	2,368	3,247	2,520
Total del Activo	118,451	115,882	102,833	103,958	99,290	96,493
Obligaciones con Asegurados	2,956	1,932	1,449	1,216	1,245	359
Reservas Técnicas y Matemáticas	56,746	56,438	55,798	54,702	46,741	38,139
Reservas para Siniestros	27,393	23,519	10,644	15,656	23,058	33,239
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	1,536	2,257	2,563	1,770	1,360	500
Obligaciones con Entidades Financieras	122	1	1	1	1	5
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	2,498	2,106	1,816	2,007	1,336	1,294
Cuentas por Pagar	2,348	3,635	3,081	2,058	1,287	2,015
Provisiones	782	613	667	301	208	199
Otros Pasivos	0	0	1	0	0	4
Total de Pasivos	94,382	90,501	76,019	77,711	75,236	75,752
Capital Social Pagado	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200	4,200
Reservas de Capital	840	840	840	840	840	840
Patrimonio Restringido	534	1,335	1,561	1,775	1,260	290
Resultados de Ejercicios Anteriores	19,807	13,071	13,330	14,082	14,441	17,676
Resultado del Ejercicio	(1,311)	5,935	6,883	5,350	3,313	(2,265)
Total de Patrimonio	24,070	25,381	26,814	26,247	24,053	20,741
Total de Pasivo y Patrimonio	118,451	115,882	102,833	103,958	99,290	96,493

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura

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

(USD miles)	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Primas Emitidas Netas	89,477	104,563	70,789	64,550	58,990	78,061
Primas Cedidas	(20,529)	(24,996)	(17,956)	(15,308)	(12,502)	(17,462)
Primas Retenidas Netas	68,947	79,566	52,833	49,242	46,487	60,599
Siniestros Pagados Netos	(59,681)	(52,966)	(41,390)	(37,348)	(41,392)	(45,861)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	19,719	17,500	15,571	14,776	15,481	18,811
Siniestros Netos Retenidos	(39,963)	(35,466)	(25,819)	(22,571)	(25,911)	(27,051)
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	(4,242)	(13,578)	3,686	(655)	393	(20,097)
Gastos de Adquisición y Conservación	(27,904)	(27,179)	(25,077)	(22,530)	(20,058)	(17,372)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	745	1,316	1,709	513	407	1,128
Resultado Técnico	(2,417)	4,659	7,333	3,999	1,319	(2,792)
Gastos de Administración	(5,578)	(5,693)	(3,875)	(3,940)	(3,227)	(2,983)
Resultado de Operación	(7,994)	(1,033)	3,458	59	(1,908)	(5,775)
Ingresos Financieros	5,204	5,578	4,658	4,855	4,358	3,632
Gastos Financieros	(437)	(240)	(50)	(235)	(128)	(233)
Otros Ingresos Netos	1,845	3,799	2,336	2,922	2,010	111
Resultado antes de Impuestos	(1,382)	8,104	10,402	7,601	4,331	(2,265)
Provisión para el Impuesto a la Renta	71	(2,169)	(3,518)	(2,250)	(1,019)	27
Resultado Neto	(1,311)	5,935	6,883	5,350	3,313	(2,239)

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura..

## 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, Seguros Sura 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 'BBB-' con Perspectiva Negativa, otorgada por la agencia. Fitch considera a Seguros Sura como una subsidiaria importante para el grupo asegurador de Sura, de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch.

### Ajuste en Niveles de Clasificación (Notching)

No aplica.

### Gobierno Corporativo Corporativa y Administración

El gobierno corporativo y la administración son adecuados y neutrales para la clasificación.

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

Ninguno.

### Variaciones Metodológicas

Ninguna.

---

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 29/marzo/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 024-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020

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 puede encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador"

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a clasificación 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."

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 ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL 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.

Derechos de autor © 2021 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. 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 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.

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".