

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

Factores Clave de Clasificación

Soporte Implícito de Grupo: Fitch Ratings opina que Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas (Seguros Sura) es una subsidiaria fundamental para su propietario directo, Seguros Sura, S.A. y Filial (Sura y Filial), lo que se refleja en la marca que comparten y en las sinergias fuertes entre ambas compañías. La operación de Seguros Sura es clave e integral dado 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), con clasificación internacional de riesgo emisor [IDR; issuer default rating] de 'BB+'.

Capitalización y Apalancamiento Adecuado: A junio de 2022, la base patrimonial de Seguros Sura creció 2%, con respecto al período anterior, a un total de USD23.7 millones. Esto es gracias a la generación positiva de utilidades a junio de 2022 que, junto con la contracción de primas del período, contribuyó a que mejorara el apalancamiento de la aseguradora. A junio de 2022, el índice de primas retenidas a patrimonio fue de 2.5x (junio 2021: 2.8x), y el de apalancamiento neto fue de 5.2x (junio 2021: 6.1x), superiores a los del mercado de seguros de personas (junio 2022: 1.7x y 3.0x, respectivamente), pero acordes a su mezcla de negocio.

Desempeño Técnico Rentable: Al cierre de junio de 2022, Seguros Sura incrementó sus resultados netos en 375%, favorecido principalmente por la reducción de 20% en siniestros incurridos, aunado a la contracción en la cartera de primas suscritas. Esto fue resultado de la menor incidencia y severidad de reclamos asociados a la pandemia, que impactaron los ramos de gastos médicos y vida (colectivo, deuda y bancaseguros) al cierre de 2021. A junio de 2022, el índice combinado tuvo una reducción de 10 puntos porcentuales hasta 105.1% respecto a junio de 2021, y se mantuvo superior al promedio que registró el mercado de seguros de personas a la misma fecha (93.7%).

Inversiones con Perfil de Riesgo Bajo en Escala Nacional: El portafolio de inversiones de Seguros Sura se caracteriza por estar orientado a instrumentos de orden privado y de renta fija. A junio de 2022, el portafolio totalizó USD73.6 millones (junio 2021: -0.6%). La administración del portafolio de inversiones se beneficia del apoyo que recibe de Grupo Sura para el manejo de fondos y gestión de riesgos. Dentro de las inversiones de Seguros Sura, 73% correspondía a depósitos a plazo, 10% a valores del Estado, 7% a bonos emitidos por entidades extranjeras y el restante 10% a titularizaciones y fondos de inversión privados. Los niveles de liquidez se mantuvieron adecuados; las disponibilidades e inversiones financieras mostraron una relación de 130.3% sobre las reservas totales netas y en 104.3% respecto al pasivo.

Esquema de Reaseguro Conservador: Seguros Sura mantiene una protección de reaseguro con capacidades amplias y exposiciones patrimoniales acotadas, gracias al respaldo en la negociación de contratos con su grupo. La vigencia actual contratada en julio de 2022, no registra cambios relevantes en su estructura ni capacidad.

Clasificaciones

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

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

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora, Escala Nacional Estable

Resumen Financiero

Seguros Sura, S.A. Seguros de Personas

(USD millones)	Jun 2021	Jun 2022
Activos	109.4	102.4
Patrimonio	23.2	23.7
Resultado Neto	(0.83)	2.3
Primas Suscritas	41.1	39.4
Primas Retenidas	32.5	30.0
Índice de Siniestralidad Incurrida (%)	62.7	53.0
Índice Combinado (%)	115.3	105.1

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

[Fitch Baja Clasificación de Emisor de El Salvador a 'CC' \(Septiembre 2022\)](#)

Analistas

Ana Lucía Herrera

+503 2516 6622

ana.herrera@fitchratings.com

Miguel Martínez

+503 2516 6628

miguel.martinez@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

Dado que la clasificación de Seguros Sura se sustenta en el soporte que Sura y Filial pudiera brindarle, esta podría beneficiarse por cambios favorables en la capacidad de su propietaria para proveerle dicho soporte.

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

Dado que la clasificación de Seguros Sura se sustenta en el soporte que Sura y Filial pudiera brindarle, esta podría afectarse por cambios en la capacidad o disposición de su propietaria para proveerle dicho soporte.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocios Moderado

Seguros Sura mantiene un perfil de negocios "Moderado" dentro del mercado de seguros de El Salvador, de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. Esto es principalmente por su posición competitiva buena en el segmento de seguros de personas, favorecido por la fortaleza de su marca y trayectoria extensa en el mercado. Asimismo, Seguros Sura se beneficia de la marca que comparte con su grupo relacionado, Grupo Sura, que tiene un reconocimiento regional, así como local, respaldado por 50 años de operación dentro del país. Seguros Sura es una compañía líder en el mercado de seguros de vida salvadoreña; no obstante, dado el enfoque de su operación en seguros de personas existe una limitación en la concentración de su negocio. Seguros Sura está autorizada para operar únicamente en ramos de personas y actúa como filial de su accionista mayoritario, SURA y Filial, en El Salvador.

A junio de 2022, Seguros Sura se mantenía como la segunda aseguradora más grande del mercado de seguros de personas en términos de primas suscritas, con una participación de 23.0% considerando solamente las aseguradoras que operan exclusivamente en seguros de personas. En términos de primas retenidas, Seguros Sura contaba con 27.6% del segmento, ocupando el segundo lugar, de nueve en total. Al 1S22, Seguros Sura suscribía 8.9% del total de las primas netas del mercado asegurador salvadoreño, y en términos consolidados con su aseguradora relacionada, SURA y Filial, contó con una participación combinada de 15.0% al mismo período.

El ramo de vida individual se mantenía como el más grande del portafolio de la aseguradora con 28% de las primas suscritas al 1S22, seguido de salud con 26% y negocio de deuda con 24%. Seguros Sura brinda una oferta de productos de seguros de personas amplia y diversificada con respecto al mercado; la compañía también suscribe seguros de vida colectivo, seguro previsional y accidentes personales. 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. Al 1S22, bancaseguros representa 16% del total de primas suscritas.

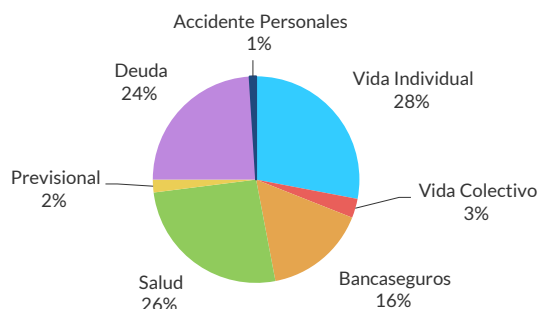
Fitch opina que el apetito de riesgo de Seguros Sura es moderado comparado a sus pares y al 1S22, sus esfuerzos continúan dirigidos en fortalecer y crear nuevos canales de distribución, con un enfoque en el desarrollo de canales directos y plataformas digitales. Esto es con el propósito de diversificar sus riesgos de suscripción e incrementar la producción de primas. Desde la vigencia de 2020, la compañía dejó de participar en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia para el negocio previsional. Seguros Sura aún conserva obligaciones relacionadas con vigencias anteriores, y se espera que en 2022 continúe el proceso de liberar reservas asociadas a este negocio.

Gobierno Corporativo y Administración

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

Composición de la Cartera de Primas Suscritas

(A junio de 2022)



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Propiedad

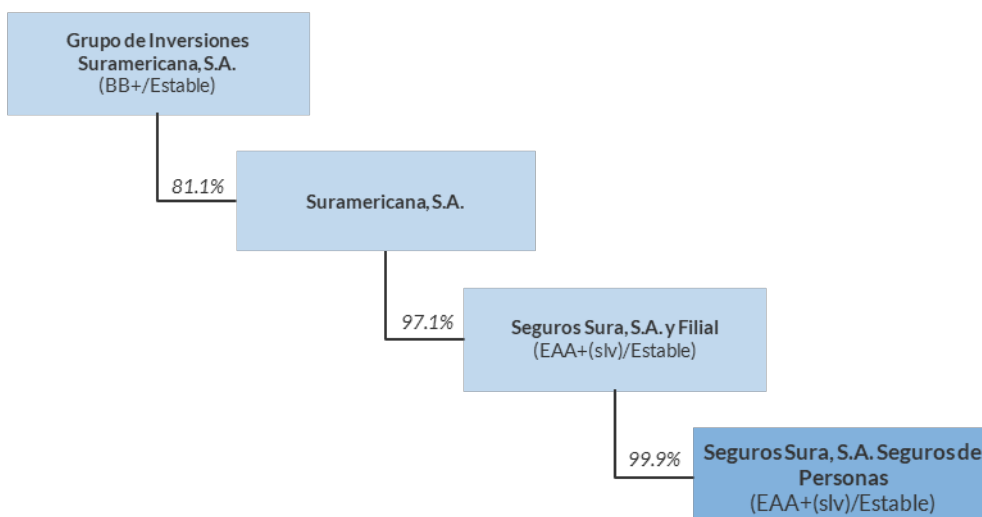
Positiva para la Clasificación

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

Fitch opina que, de acuerdo a sus parámetros metodológicos, Seguros Sura es una subsidiaria fundamental 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 y Filial, 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 de Propiedad



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento y Capitalización Adecuados

Al cierre de junio de 2022, la base patrimonial de Seguros Sura creció 2%, con respecto al período anterior, a un total de USD23.7 millones. Esto se vio beneficiado de una generación interna de recursos positiva, impulsado por un resultado del ejercicio superior (+375%) al de junio de 2021. En 2021, Seguros Sura retomó su práctica de repartir dividendos, y en febrero de 2022, se realizó una distribución de resultados acumulados. Con ello, el patrimonio de la compañía representó 23.1% del total de sus activos a junio de 2022, superior al nivel de junio 2021 (21.3%); no obstante, continúa inferior al promedio de las aseguradoras del segmento de personas (35.1%).

Seguros Sura se mantuvo en cumplimiento del requerimiento de patrimonio exigido por la regulación local, ya que presentó una relación de patrimonio técnico sobre el requerimiento mínimo exigido por la regulación local de 1.15x al 1S22 (junio 2021: 1.15x). En cuanto a la composición de su patrimonio, 17.7% correspondió a capital social pagado, 6.2% a reservas legales de capital y patrimonio restringido, mientras que 76.0% a utilidades retenidas y del ejercicio.

A junio de 2022, los niveles de apalancamiento se vieron favorecidos por el incremento en la base patrimonial del periodo y la reducción en la cartera de primas retenidas (-8%). La relación de primas retenidas sobre patrimonio fue de 2.5x (junio 2021: 2.8x), comparando superior al promedio segmento de seguros de personas (1.7x). Mientras que el apalancamiento neto, medido por la relación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio, fue de 5.2x (junio 2021: 6.1x), superior al promedio del segmento de 3.0x. Dichos índices se mantuvieron acordes a la mezcla de negocio de la compañía, con influencia relevante de riesgos suscritos a largo plazo como se denota en el peso significativo de sus reservas matemáticas en la base total de reservas.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Jun 2021	Jun 2022
Apalancamiento de Activos	4.7	4.3
Apalancamiento Operativo	3.9	3.2
Primas Retenidas sobre Patrimonio (x)	2.8	2.5
Apalancamiento Neto (x) ^a	6.1	5.2
Apalancamiento Bruto (x) ^b	7.3	6.3
Patrimonio/Activo Total (%)	21.2	23.1

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que, como resultado de una mejora en la rentabilidad de su operación, los índices de apalancamiento seguirán registrando una mejora hasta comparar con los niveles previos a la pandemia, los que se mantendrían acordes para su categoría de riesgo. Si bien no se descartan desviaciones en la posición de capitalización, Fitch estima que esta seguirá adecuada, considerando que en momento de estrés existiría el beneficio explícito de soporte de su propietario último.
- En los próximos 12 meses, la agencia no espera cambios relevantes en el patrimonio de Seguros Sura dada la evolución favorable de la pandemia; sin embargo, se considera los desafíos del entorno actual para mantener una generación de negocios ascendente.

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. Fitch considera que, en caso necesario, Seguros Sura obtendrá recursos de capital adicionales para apoyar su operación de su grupo controlador.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Favorecido por Baja en Siniestros Netos Incurridos

A junio de 2022, la rentabilidad de Seguros Sura se benefició de su desempeño financiero positivo, lo cual fue atribuido a un nivel inferior de siniestros incurridos (-20%), en la mayoría de los ramos que opera. Influenciado en su mayoría por sus ramos de deuda y bancaseguros, que vieron una reducción total de USD5.6 millones (-33%). Como resultado,

La compañía bajó en su índice de siniestralidad neta a junio de 2022 con 53.0% (junio 2021: 62.7%), principalmente debido a la mejora en las líneas de vida colectivo, negocio que presentó un índice de 41% al mismo período (junio 2021: 109%). Esto se vio favorecido por la evolución positiva de la pandemia y menor incidencia de reclamos por coronavirus, atribuido en gran parte al avance en niveles de vacunación en el país.

La operación de la compañía fue rentable técnicamente y, junto a la contribución de sus ingresos financieros, obtuvo resultados netos positivos al 1S22. Principalmente como resultado de la mejora en siniestralidad, a pesar de que la cartera de primas suscritas se redujera en 4% al mismo período. El resultado neto de la operación de USD2.3 millones (junio 2021: -USD0.83 millones), se apoyó también en la contribución del rendimiento de sus inversiones, aunque a un nivel menor. El índice de rentabilidad fue de 19.4% sobre patrimonio, superiores a los registrados a junio de 2021 (ROE: -6.3%). La aseguradora cumplió con 245% del presupuesto de utilidad neta, y proyecta mantener un desempeño favorable al cierre de 2022, favorecido por la reducción en siniestralidad relacionada con reclamos por coronavirus.

A su vez, durante este período los gastos de administración fueron mayores (+13%); sin embargo, el gasto de adquisición tuvo una incidencia menor en la estructura de costos (40.7% de primas retenidas), atenuando el impacto en el índice de eficiencia operativa que se mantuvo similar al de junio de 2021 (52.6%) con 52.2% en el 1S22. El índice de eficiencia operativa de Seguros Sura es superior al promedio del segmento de seguros de personas de 35.4% al mismo período. Esto influyó en que el índice combinado se redujera en 10 puntos porcentuales hasta 105.1% a junio de 2022. Este se mantuvo superior al promedio que registró el mercado de seguros de personas a la misma fecha (93.7%).

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Jun 2021	Jun 2022
Siniestralidad Neta/PDR (%)	62.7	53.0
Gastos Operativos Netos/ Prima Retenida (%)	52.6	52.2
Índice Combinado (%)	115.3	105.1
ROE (%)	(6.3)	19.4
Cobertura Operativa	109.4	99.6

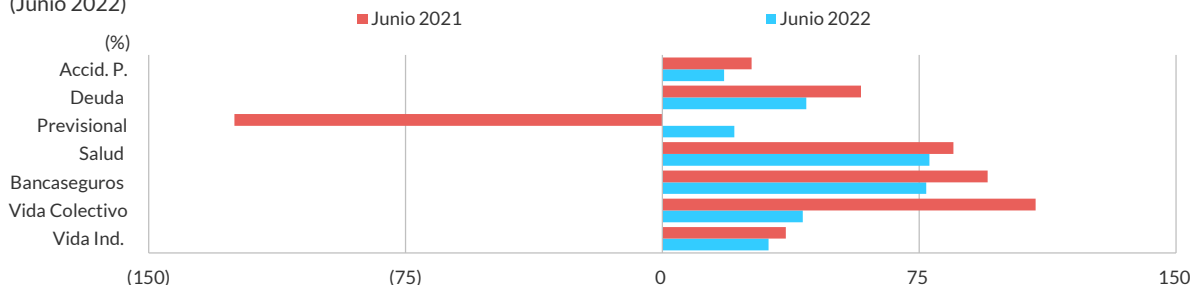
PDR – Prima devengada retenida.
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que en los próximos 12 meses el nivel de siniestralidad de los ramos de vida continuará relacionado con la incidencia menor de reclamos por coronavirus; sin embargo, Fitch seguirá monitoreando la evolución de los siniestros relacionados con salud y gastos médicos y el impacto asociado al alza en la inflación.
- En los próximos 12 a 24 meses la estrategia trazada en generación de negocios contribuirá a continuar mostrando utilidades netas positivas, resultando en la estabilización de los niveles de siniestralidad por medio de una 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.

Siniestralidad por Ramo

(Junio 2022)



Acc. P. – Accidentes Personales. Ind. – Individual.
Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Conservador en Escala Nacional y Coberturas de Liquidez Adecuadas

Seguros Sura cuenta con el apoyo de Grupo Sura para la administración y colocación de las inversiones en su portafolio, manteniéndose bajo el enfoque de gestión de riesgos en general al que la compañía debe apegarse. A junio de 2022, Seguros Sura mantiene una estrategia conservadora, con un portafolio de inversión orientado en instrumentos de renta fija de calidad crediticia adecuada en escala nacional. Las inversiones financieras totalizaron en USD73.6 millones al 1S22, equivalente a 72% del activo total. El portafolio se integra en su mayoría por instrumentos de orden privados de renta fija. Entre estos sobresalen los certificados de inversión y depósitos (73%) emitidos por 10 instituciones financieras locales, la mayoría con calidad crediticia adecuada en escala nacional (clasificación en escala nacional superior o igual a EAA-(slv), otorgada por Fitch).

Asimismo, dentro del portafolio, también se encuentran títulos de orden público (10%) emitidos por el soberano local o entidades relacionadas (clasificación soberana de El Salvador otorgada por Fitch en escala internacional de 'CC'). Las inversiones en el soberano han venido disminuyendo y representaron 31% del patrimonio, con respecto a 59% en junio de 2021. 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 períodos de estrés financiero, concentración que la compañía ha venido disminuyendo, como parte de su política de inversiones. Por otra parte, 7% del portafolio estuvo invertido en bonos y valores comerciales emitidos por entidades extranjeras (principalmente por entidades privadas). El 10% restante del portafolio se compone de titularizaciones y fondos de inversión privados, emitidos a nivel local.

Seguros Sura registró un nivel de liquidez adecuado para su categoría de riesgo actual a junio de 2022, las disponibilidades e inversiones financieras totalizaron USD82.2 millones, equivalente a 80% del activo total. Esto resultó en una relación de 130.3% sobre las reservas totales netas y en 104.3% sobre total de pasivos (promedio del segmento de personas: 153.8% y 101.2%, respectivamente). El nivel de cobertura al considerar exclusivamente sus disponibilidades e inversiones de corto plazo, fue de 179.2% sobre reservas de siniestros netas.

Al cierre de junio de 2022, la base de primas por cobrar presentó una participación relevante dentro del activo total de la aseguradora, de 14%. No obstante, la calidad de la cartera permanece adecuada y 2% tuvo una antigüedad superior a 90 días.

Indicadores Relevantes

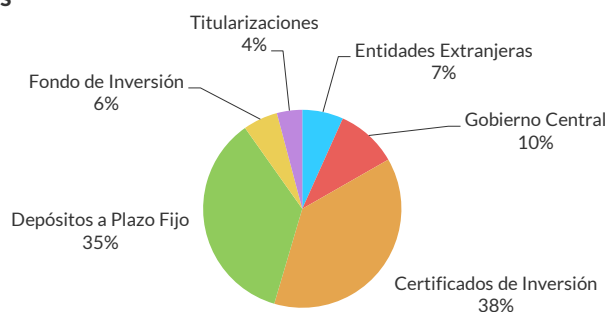
(USD millones)	Jun 2021	Jun 2022
Disponible e Inversiones/ Reservas Netas (%)	117	130
Disponible e Inversiones Financieras/ Reservas Siniestros (%)	261	321
Deuda Soberana/Patrimonio (%)	59.4	30.8
Primas por Cobrar/ Total Activo (%)	11.0	13.9
Rotación de Cobranza (días)	56	63

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Expectativas de Fitch

- La agencia opina que, en los próximos 12 a 24 meses, será importante mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera, a fin de prevenir deterioros en la calidad de la cartera por cobrar y conservar niveles de liquidez estables.
- Fitch no estima cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones de Seguros Sura, aunque considera que un deterioro en el entorno operativo que resulte en una reducción en la clasificación soberana del país, influiría a su vez en una calidad crediticia menor en sus activos de riesgo.

Portafolio de Inversiones



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Adecuación de Reservas

Cobertura de Reservas Acorde al Perfil de la Cartera

A junio de 2022, la base total de reservas técnicas de Seguros Sura totalizó en USD44.4 millones (-16% frente a junio de 2021), alineada con la reducción en la cartera de primas retenidas y siniestros netos incurridos durante ese período. La base total de reservas técnicas y siniestros continuó siendo el mayor componente dentro del pasivo total de la compañía (junio 2022: 80%).

La relación de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos fue superior a 1.0x y el apalancamiento de reservas fue de 0.91x, inferior a sus promedios histórico (promedio 2019-2021: 0.95x), por lo que, considerando el nivel de apalancamiento de reservas alcanzado, denotaría cierta precaución de acuerdo a los parámetros establecidos por Fitch. No obstante, este es atribuido a una conservadora práctica de constitución de reservas.

En cuanto al crecimiento de las reservas, destaca una relación de siniestros pagados sobre siniestros incurridos de 1.6x a junio de 2022. Asimismo, la variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas fue inferior a -5%; lo anterior, en conjunto, denota cierta precaución en la dinámica de crecimiento de las reservas de siniestros. Fitch opina que esto ha sido influenciado por una práctica conservadora de constitución de reservas de siniestros para ramos de vida, así como por las reservas de siniestros asociadas a su participación en coberturas de seguros previsionales en años anteriores, las que siguen registrando una reducción progresiva tras haber dejado de participar en este negocio.

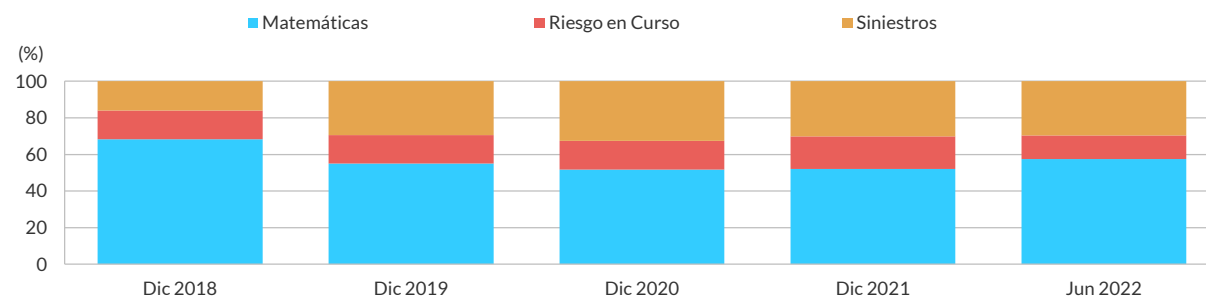
La agencia estará atenta a que su constitución de reservas se mantenga acorde con el crecimiento registrado por sus exposiciones de suscripción, sin descartar algún crecimiento adicional asociado a los ramos de salud y gastos médicos como resultado de las presiones inflacionarias persistentes, considerando la relevancia de los negocios de vida para esta compañía. Por otra parte, alineada con el proceso de “run off” de un producto de vida largo plazo, la base total de reservas de Seguros Sura continúa registrando una reducción gradual en la porción de reservas matemáticas asociadas a dicho producto.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Jun 2021	Jun 2022
Reservas de Siniestros/ Patrimonio (x) ^a	1.08	0.91
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.97	1.04
Reservas Matemáticas / Reservas Técnicas Netas (%)	58	57
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos (x)	1.6	1.6

^aApalancamiento de reservas. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Composición de las Reservas Técnicas



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Apoyo del Grupo en el Esquema y Nómina de Reaseguro Buena

El esquema de reaseguro fue renovado en julio de 2022, en el cual los contratos no registraron cambios significativos en su estructura ni capacidad. Los contratos del programa de reaseguro 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. Seguros Sura mantiene protegidos todos sus ramos bajo tres tipos de contratos; cuota parte, excedente y exceso de pérdida. Los contratos limitan adecuadamente sus exposiciones patrimoniales, estos están diversificados en reaseguradoras internacionales con calidad crediticia alta.

Los ramos de vida están protegidos mediante un esquema de reaseguro que combina principalmente contratos de cuota parte y excedente, con alguna excepción, lo cual permite a la aseguradora mantener exposiciones patrimoniales por riesgo no mayores de 1% en todos estos ramos. Por su parte, el ramo de salud se protege mediante una cobertura de exceso de pérdida, limitando las pérdidas máximas a cargo de la compañía (0.3% del patrimonio por riesgo). Además, la cobertura catastrófica para todos los ramos de personas continúa presentando una exposición acotada, equivalente a 0.3% del patrimonio por evento.

El indicador de primas retenidas a primas suscritas ha sido estable durante los últimos cinco años. Al cierre de junio de 2022, el indicador fue de 76%. El indicador es mayor que el promedio del mercado total 62% y que el de compañías que operan ramos personales de 63% a la misma fecha, lo que denota una dependencia del reaseguro menor que el promedio del mercado.

Fitch opina que la exposición de Seguros Sura a posibles contingencias por recuperación de saldos por cobrar con reaseguradores ve una baja, acercándose a niveles prepandemia, como se denota en la participación de los saldos recuperables de reaseguro de 31% sobre su patrimonio a junio de 2022, comparado al 53% del 1S21. Este indicador fue superior al promedio de las compañías que operan en seguros de personas, de 10% a la misma fecha, influenciado por ajustes de siniestros. Sin embargo, el riesgo de contra parte no es relevante, teniendo en cuenta que la calidad del reaseguro es buena.

Seguros Sura mantiene una estructura de reaseguro alineada con su perfil de cartera. Este esquema de reaseguro es respaldado por compañías reaseguradoras internacionales con calidad crediticia buena (clasificación internacional de 'BBB-'o superior) y de trayectoria reconocida en el mercado de seguros. En los ramos de seguros de personas, el respaldo de los contratos operativos está en su mayoría bajo las reaseguradoras: Munchener Ruck, Hannover Life Re, Scor Global, y Mapfre Re Compañía de Reaseguros.

Indicadores Relevantes

(USD millones)	Jun 2021	Jun 2022
Índice de Retención (%)	79.0	76.1
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio (%)	52.9	31.1

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Apéndice A: Comparativo de Pares

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

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los 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

Fitch considera que de acuerdo a los parámetros metodológicos Seguros Sura es una subsidiaria fundamental para su propietario directo, Sura y Filial, en función de lo cual se ha aplicado un enfoque de soporte de grupo en la clasificación de la compañía de seguros de personas. Lo anterior se sustenta en las sinergias de operación con Sura y Filial, como se denota en la marca que comparten, apoyo técnico, comercial, control de riesgos y de reaseguro. Considerando lo anterior, la clasificación de Seguros Sura dependerá de cambios en la capacidad o disposición de Sura y Filial para otorgarle soporte.

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.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros intermedios no auditados de la compañía al 30 de junio de 2022, los cuales fueron revisados por la firma Ernst & Young El Salvador S.A. de C.V. (Ernst & Young El Salvador), la cual concluyó que dicha información se preparó de conformidad con las normas locales. También se consideró 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 escala nacional de: 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>.

Apéndice D: Información Financiera Adicional

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

(USD miles)	Junio 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Activos Líquidos	82,194	82,633	95,319	96,619	88,338	89,620
Disponibles	8,593	9,330	24,277	17,822	12,628	15,931
Inversiones Financieras	73,601	73,303	71,042	78,796	75,710	73,689
Inversiones Transferidas	0	0	0	0	0	0
Préstamos Netos	138	138	137	122	125	107
Primas por Cobrar	14,274	16,788	14,683	17,774	11,862	10,649
Instituciones Deudoras De Seguros y Fianzas	444	1,176	2,327	6	1,780	1,214
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	68	79	95	0	0	0
Otros Activos	5,322	4,751	5,890	1,361	727	2,368
Total del Activo	102,440	105,564	118,451	115,882	102,833	103,958
Obligaciones con Asegurados	4,848	4,646	2,956	1,932	1,449	1,216
Reservas Técnicas y Matemáticas	44,392	49,041	56,746	56,438	55,798	54,702
Reservas para Siniestros	18,690	21,086	27,393	23,519	10,644	15,656
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	1,484	1,193	1,536	2,257	2,563	1,770
Obligaciones con Entidades Financieras	1,011	144	122	1	1	1
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	3,840	3,373	2,498	2,106	1,816	2,007
Cuentas por Pagar	3,560	2,538	2,348	3,635	3,081	2,058
Provisiones	924	945	782	613	667	301
Otros Pasivos	20	0	0	0	1	0
Total de Pasivos	78,768	82,965	94,382	90,501	76,019	77,711
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	638	388	534	1,335	1,561	1,775
Resultados de Ejercicios Anteriores	15,721	18,641	19,807	13,071	13,330	14,082
Resultado del Ejercicio	2,272	(1,471)	(1,311)	5,935	6,883	5,350
Total de Patrimonio	23,671	22,599	24,070	25,381	26,814	26,247
Total de Pasivo y Patrimonio	102,439	105,564	118,451	115,882	102,833	103,958

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

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

(USD miles)	Junio 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Primas Emitidas Netas	39,425	85,691	89,477	104,563	70,789	64,550
Primas Cedidas	(9,437)	(20,070)	(20,529)	(24,996)	(17,956)	(15,308)
Primas Retenidas Netas	29,989	65,621	68,947	79,566	52,833	49,242
Siniestros Pagados Netos	(28,508)	(73,323)	(59,681)	(52,966)	(41,390)	(37,348)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	7,785	20,619	19,719	17,500	15,571	14,776
Siniestros Netos Retenidos	(20,724)	(52,704)	(39,963)	(35,466)	(25,819)	(22,571)
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	7,011	13,886	(4,242)	(13,578)	3,686	(655)
Gastos de Adquisición y Conservación	(12,200)	(26,975)	(27,904)	(27,179)	(25,077)	(22,530)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	93	29	745	1,316	1,709	513
Resultado Técnico	4,169	(143)	(2,417)	4,659	7,333	3,999
Gastos de Administración	(3,534)	(6,295)	(5,578)	(5,693)	(3,875)	(3,940)
Resultado de Operación	636	(6,438)	(7,994)	(1,033)	3,458	59
Ingresos Financieros	2,175	4,824	5,204	5,578	4,658	4,855
Gastos Financieros	(269)	(363)	(437)	(240)	(50)	(235)
Otros Ingresos Netos	582	523	1,845	3,799	2,336	2,922
Resultado antes de Impuestos	3,123	(1,453)	(1,382)	8,104	10,402	7,601
Provisión para el Impuesto a la Renta	(851)	(18)	(71)	(2,169)	(3,518)	(2,250)
Resultado Neto	2,272	(1,471)	(1,311)	5,935	6,883	5,350

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 14/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 089-2022

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

AUDITADA: 31/diciembre/2021

NO AUDITADA: 30/junio/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."

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 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 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 © 2022 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.