

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, 'BB+').

Apalancamiento Acorde a Mezcla de Negocio: Las pérdidas del ejercicio 2020 y las del primer semestre de 2021(1S21) influyeron en una contracción del patrimonio de Seguros Sura (-21% respecto a junio 2020), lo cual fue atenuado por la decisión de la administración de no distribuir resultados; y junto a la contracción de primas del período, contribuyó a mantener sus niveles de apalancamiento estables. A junio de 2021, el índice de primas retenidas a patrimonio fue de 2.8x (diciembre 2020: 2.9x), y el de apalancamiento neto fue de 6.1x (diciembre 2020: 6.4x), superiores a los del mercado (junio 2021: 1.2x y 2.1x, respectivamente), pero acordes a su mezcla de negocio, con influencia relevante de riesgos suscritos a largo plazo.

Desempeño Impactado por Producción Menor y Crisis Sanitaria: Los ramos de gastos médicos y vida (colectivos, deuda y bancaseguros) continúan impactados por muertes asociadas al coronavirus, lo cual fue compensado en parte por el mejor desempeño del negocio previsional, el cual ha venido realizando una liberación relevante de reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; siglas en inglés) de vigencias anteriores. Al cierre de junio de 2021, la siniestralidad fue de 62.7% (diciembre 2020: 63.9%), lo cual aunado a una eficiencia operativa más baja por un crecimiento menor en su cartera de primas, resultó en un índice combinado superior al 100% (115.3%) con una pérdida neta de USD827 mil para el cierre de junio de 2021.

Portafolio Conservador y Liquidez Estable: La administración del portafolio de inversiones se beneficia del apoyo que recibe de Grupo Sura para el manejo de fondos y gestión de riesgos. Al cierre del 1S21, dicho portafolio se integraba en su mayoría por instrumentos de orden privados de renta fija. Los niveles de liquidez se mantienen adecuados, las disponibilidades e inversiones financieras muestran una relación de 117.4% sobre las reservas totales netas y en 105% en relación con el pasivo.

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		
(USD millones)	31 dic 2020	30 jun 2021
Activos	118.5	109.4
Patrimonio Neto	24.1	23.2
Resultado Neto	(1.3)	(0.83)
Primas Retenidas	68.9	32.5
índice Combinado (%)	111.4	115.3

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Junio 2021\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Junio 2021\)](#)

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

Analistas

María José Arango

+503 2516 6620

mariajose.arango@fitchratings.com

Alejandro Gutiérrez

+503 2516 6631

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 nombre comercial, como de su buena posición competitiva en el segmento de seguros de personas, aunque una limitación es la concentración de su negocio, dado el giro de su operación. 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.

La posición competitiva se beneficia de la marca comercial fuerte, respaldada por 50 años de operación dentro del país, y conforme a lo cual su escala de operación es significativa. Al cierre de junio de 2021, Seguros Sura se posicionó como la segunda aseguradora de personas más grande del mercado, con una participación de mercado de 12.7% del total. Desde la vigencia 2020, la compañía dejó de participar en la cobertura de riesgos de invalidez y sobrevivencia, para el negocio previsual, aunque conserva obligaciones relacionadas con vigencias anteriores.

En términos interanuales, la producción de primas de registró una contracción en su cartera de primas suscritas (-8%) y retenidas (-5%), lo que se explica considerando que durante 2020 la compañía registró durante un trimestre la póliza previsual, la cual extendió su vigencia del año 2019. Al extraer este efecto la compañía habría crecido 6% con respecto a junio de 2020 y se espera se mantenga en línea con el presupuesto trazado para el cierre de 2021.

Seguros Sura ha dirigido esfuerzos a fortalecer y crear nuevos canales comerciales alternos con el propósito de diversificar sus riesgos de suscripción e identificar posibles nichos y canales que contribuyan a incrementar la producción de primas, canales. Asimismo, en los próximos 12 meses, sus esfuerzos se centrarán principalmente en el desarrollo de canales digitales y negocios generados a través de asesores de negocios independientes como fuerza interna. Asimismo, la estrategia considera la generación de negocios a través de su banco relacionado, el cual durante 2021 ha presentado un dinamismo menor, ante el entorno retador.

Actualmente, dentro del portafolio de la aseguradora, destaca la participación del negocio de vida, con 29%, seguido por el negocio de deuda, con 26%. 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.

Fitch considera que 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 'BB+'.

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.

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 y Filial, en caso de ser necesario. La agencia también valora los avances importantes de

Comparación de Pares

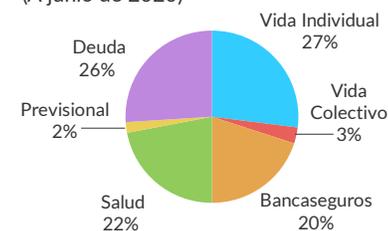
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

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.

Composición de la Cartera de Primas Suscritas

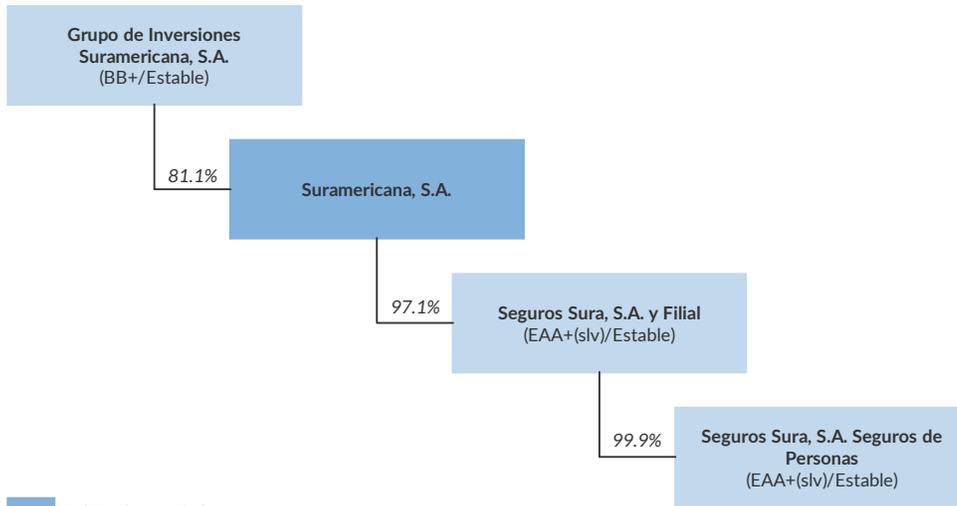
(A junio de 2020)



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

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



Calificada por Fitch.
Fuente: Fitch Ratings, y Seguros Sura.

Presentación de Cuentas

Para el presente informe, se utilizaron los estados financieros intermedios no auditados al cierre de junio de 2021. 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 junio de 2021, la base patrimonial de Seguros Sura totalizó USD23.24 millones. Esta se contrajo en un 21% con respecto al año anterior, considerando que el ejercicio 2020 arrojó pérdidas netas, al igual que en el primer semestre de 2021; sin embargo, esta contracción ha sido atenuada, considerando que durante 2020 y 2021 la administración de la compañía decidió no realizar distribución de resultados.

Lo anterior permitió a Seguros Sura mantener una relación del patrimonio total de 21.2%, la cual continúa inferior al promedio de las aseguradoras del segmento de personas (34.1%). 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 1.15x.

Durante el 1S21, la cartera de primas retenidas de la aseguradora se contrajo (-5%), contribuyendo a mantener sus niveles de apalancamiento, a pesar del impacto en el patrimonio de las pérdidas del período. El indicador de primas retenidas a patrimonio fue de 2.8x en junio 2021 (2020: 2.9x), y el indicador de apalancamiento neto resultó en 6.1x (2020:6.4x). Dichos índices superaron a los promedios del mercado (junio 2021: 1.2x y 2.1x, respectivamente), pero se mantuvieron acordes a la mezcla de negocio de la compañía, con influencia relevante de riesgos suscritos a largo plazo y evidente, además, en un peso significativo de sus reservas matemáticas en el total.

Expectativas de Fitch

- En los próximos 12 meses, la agencia estima que los niveles de apalancamiento podrían mantenerse sin cambios, influenciados por la estimación conservadora en su crecimiento, considerando los desafíos del entorno actual para mantener una generación de negocios ascendente.
- Fitch espera que una mejora en la rentabilidad de su operación contribuya a que sus indicadores de apalancamiento mejoren, aunque dada su mezcla de negocios no estima que estas sean significativas. Si bien no se descartan desviaciones en su 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.

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)	2020	Jun 2021
Apalancamiento de Activos	4.9	4.7
Apalancamiento Operativo	4.0	3.9
Primas Retenidas/Capital	2.9	2.8
Apalancamiento Neto ^a	6.4	6.1
Apalancamiento Bruto ^b (x)	7.5	7.3
Patrimonio/Activo Total (%)	20.3	21.2

^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.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Afectado por Siniestralidad y Capacidad Menor De Diluir Costos

Al cierre del 1S21, producto de reclamos asociados a la pandemia del coronavirus, la compañía registró un crecimiento en su índice de siniestralidad de 62.7% (junio 20:48.2%), el cual viene impulsado por la siniestralidad del negocio de vida colectivo (109%), bancaseguros (95%) y salud (85%); cuyas afectaciones son superiores a sus niveles históricos y presupuestados; asociados en gran medida a reclamos de coronavirus. En ciertos negocios, como bancaseguros, por tratarse de una cartera de sumas aseguradas pequeñas, una porción relevante de los reclamos fue retenido por la compañía, reflejándose sobre el resultado de la compañía.

No obstante, a nivel global, estas afectaciones fueron parcialmente atenuadas por una liberación importante de reservas de siniestros para el ramo de invalidez y sobrevivencia, considerando que la compañía ya no participa en esta línea de negocio y presenta una disminución relevante en sus obligaciones por reclamos. Estas reservas pertenecen a vigencias anteriores y contribuyeron favorablemente sobre el resultado técnico de la compañía.

El gasto de adquisición continuó siendo el de mayor incidencia sobre la estructura de costos actual (43% 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, los cuales se mantienen en un dinamismo relevante en términos de generación y conservación de negocios. No obstante, en términos de suscripción, la compañía ha reducido su cartera de primas suscritas (-8%), influyendo en una capacidad menor de Seguros Sura para diluir su estructura de costos; por ello, al cierre de junio de 2021, el índice de eficiencia operativa fue de 52.6% (diciembre 2020: 47.5%).

La contribución del ingreso financiero fue estable a junio de 2021 (5.9% primas devengadas), logrando atenuar parcialmente el resultado operativo de la compañía. No obstante, considerando el flujo relevante de reclamos en los ramos de vida, como una eficiencia operativa menor, la aseguradora registró pérdidas operativas y netas al cierre del 1S21, lo cual estaba presupuestado por la compañía.

Durante 2020, la compañía incurrió en una constitución de reservas de IBNR para afrontar el impacto más prolongado de lo esperado de la crisis sanitaria, lo que beneficiaría los resultados de la compañía al cierre de 2021.

Expectativas de Fitch

- La agencia estima que en los próximos 12 meses el nivel de siniestralidad de los ramos de vida irá de la mano con el comportamiento y mortalidad que presente la pandemia. Asimismo, una liberación de reservas beneficiaría el resultado del período; no obstante, Fitch seguirá monitoreando el impacto en su desempeño de los reclamos asociados al coronavirus.
- En los próximos 12 a 24 meses la estrategia trazada en generación de negocios contribuirá a revertir las pérdidas, al contribuir 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.

Indicadores Relevantes

(%)	2020	Jun 2021
Siniestralidad Neta ^a	63.9	62.7
Eficiencia Operativa ^b	47.5	52.6
ROEA	(5.3)	(6.3)
Índice Combinado	111.4	115.3
Cobertura Operativa	104.5	109.4

^aSiniestros incurridos/primas devengadas.

^bSobre primas retenidas.

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Siniestralidad por Ramo

(Junio 2021)



Acc. P. – Accidentes Personales.

Ind. – Individual.

Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Administración de Riesgo de Activos y Liquidez

Portafolio Conservador en Escala Nacional y Coberturas de Liquidez Adecuadas

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 1S21, dicho portafolio totalizó USD74.03 millones, equivalente a 68% del activo total. El portafolio se integra en su mayoría por instrumentos de orden privados de renta fija, dentro de estos sobresalen los certificados de inversión y depósitos (71%) emitidos por 11 bancos locales, la mayoría con calidad crediticia adecuada en escala nacional (56% se encontraba en bancos con una clasificación en escala nacional superior o igual a EAA-(slv), otorgada por Fitch).

Asimismo, dentro del portafolio, también se encuentran títulos de orden público (19%) emitidos por el soberano local o entidades relacionadas (clasificación soberana de El Salvador otorgada por Fitch en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa). Las inversiones en el soberano han venido disminuyendo y representaron 59% 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 períodos de estrés financiero, concentración que la compañía ha venido disminuyendo, como parte de su política de inversiones.

Por otra parte, existe una proporción pequeña en préstamos con garantías sobre pólizas (0.1% de los activos totales). La cartera de préstamos es bastante estable y no es parte de la estrategia trazada.

Al cierre de junio de 2021, las disponibilidades e inversiones financieras totalizaron USD90.43 millones, equivalente a 83% del activo total, los cuales muestran una relación de 117.4% sobre las reservas totales netas y en 105% sobre total de pasivos (promedio del segmento de personas: 140.3% y 102%, respectivamente). El nivel de cobertura al considerar exclusivamente sus disponibilidades e inversiones de corto plazo, fue de 113% 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 junio de 2021, la base de primas por cobrar presentó una participación relevante dentro del activo total de la aseguradora, de 11%. 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.
- 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.

Indicadores Relevantes

(USD miles)	2020	Jun 2021
Inversión en Deuda Soberana/ Patrimonio (%)	45.3	59.4
Disponibles e Inversiones Financieras/ Reservas Netas Totales (x)	1.13	1.17
Disponibles e Inversiones Financieras/ Reservas Siniestros (x)	2.7	2.61
Primas por Cobrar/ Activo Total (%)	12.4	11.0

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Portafolio de Inversiones



CI - Certificados de inversión.

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, a partir de 2020, la compañía incurre en una constitución relevante de reservas de siniestros, la cual al cierre de junio de 2021 aún persiste, lo que se refleja en un nivel de apalancamiento de reservas superior a sus promedios previo a la pandemia, el cual alcanza 1.08x al cierre del 1S21. Por su parte, la relación de reservas de siniestros sobre siniestros incurridos aún se mantiene inferior a 1.0x, 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 1.41x, al cierre de junio de 2021, lo que acompañado por una variación porcentual en la relación de reservas de siniestros a primas devengadas superior -5%. (-11%), denota precaución en el análisis de crecimiento de las reservas, según los parámetros de Fitch.

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 por reclamaciones de vida asociada a la crisis sanitaria actual originada por el coronavirus, considerando la relevancia de los negocios de vida para esta compañía.

La base total de reservas técnicas y siniestros continuó siendo el mayor componente dentro del pasivo total de la compañía (junio 2021: 89%). Su crecimiento permaneció alineado con el incremento en los reclamos del período.

Expectativas de Fitch

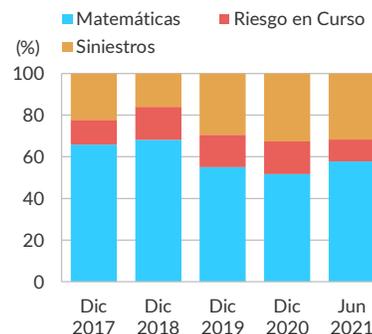
- La agencia espera que, en los próximos 12 meses, la compañía mantenga una constitución de reservas acorde al dinamismo y desempeño que muestre su cartera de primas suscritas. Incrementos en reservas de siniestros podrían venir de una desviación importante en el ramo de vida, o ante una constitución adicional por un impacto prolongado en reclamos asociados a la crisis sanitaria actual.
- Fitch considera que la participación de las reservas de siniestros podrá reducirse acorde 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)	2020	Jun 2021
Apalancamiento de Reservas ^a (x)	1.06	1.08
Reservas de Siniestros sobre Siniestros Incurridos (x)	0.64	0.97
Siniestros Pagados a Siniestros Incurridos (x)	1.49	1.41
Reservas Matemáticas/ Total Reservas Netas (%)	52	58

^aReservas de Siniestros a Patrimonio
Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Composición de las Reservas Técnicas



Fuente: Fitch Ratings y Seguros Sura.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Apoyo de Casa Matriz Dentro de Esquema de Reaseguro

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. Además, Seguros Sura cuenta con el respaldo de reaseguradores internacionales con calidad crediticia adecuada y extensa trayectoria, entre las cuales destacan: Munichener Ruck, Scor Global Life SE, Mapfre Re Compañía de Reaseguros, y Hannover Re. Hasta el cierre de junio de 2021, el único ramo que es retenido en un 100% ha sido desempleo, cobertura de las pólizas de vida que han tenido cierta afectación ante el entorno actual.

El indicador de primas retenidas a primas suscritas ha sido estable durante los últimos cinco años. Al cierre de junio de 2021, el indicador fue de 79.0%. El indicador es mayor que el promedio del mercado total 62.9% y de las compañías que operan ramos personales 64.5%, lo que denota una dependencia del reaseguro menor que el promedio del mercado.

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 inferiores a 0.8% en todos estos ramos. Por su parte, el ramo de salud muestra una cobertura de cuota parte y exceso de pérdida, este último limitando las pérdidas máximas a cargo de la compañía (0.3% del patrimonio por riesgo). 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.

Dado el incremento en siniestros derivados a la pandemia, las cuentas por cobrar a reaseguradores en relación con el patrimonio continúan altas, por encima de los últimos cinco años, 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.

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. Cualquier cambio que se realice estará orientado a un impacto menor en los ramos de vida, ante la pandemia actual.

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)	2020	Jun 2021
Índice de Retención (%)	77.1	79.0
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/ Patrimonio (%)	41.3	52.9

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Apéndice A: Información Financiera

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

(USD miles)	Junio 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Activos Líquidos	90,439	95,319	96,619	88,338	89,620	84,097
Disponibles	16,401	24,277	17,822	12,628	15,931	6,847
Inversiones Financieras	74,038	71,042	78,796	75,710	73,689	77,250
Inversiones Transferidas	0	0	0	0	0	0
Préstamos Netos	137	137	122	125	107	84
Primas por Cobrar	12,063	14,683	17,774	11,862	10,649	9,369
Instituciones Deudoras De Seguros y Fianzas	2,041	2,327	6	1,780	1,214	2,494
Inversiones Permanentes	0	0	0	0	0	0
Bienes Muebles e Inmuebles	84	95	0	0	0	0
Otros Activos	4,629	5,890	1,361	727	2,368	3,247
Total del Activo	109,393	118,451	115,882	102,833	103,958	99,290
Obligaciones con Asegurados	3,432	2,956	1,932	1,449	1,216	1,245
Reservas Técnicas y Matemáticas	52,675	56,746	56,438	55,798	54,702	46,741
Reservas para Siniestros	24,372	27,393	23,519	10,644	15,656	23,058
Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas	197	1,536	2,257	2,563	1,770	1,360
Obligaciones con Entidades Financieras	170	122	1	1	1	1
Obligaciones con Intermediarios y Agentes	2,557	2,498	2,106	1,816	2,007	1,336
Cuentas por Pagar	1,957	2,348	3,635	3,081	2,058	1,287
Provisiones	782	782	613	667	301	208
Otros Pasivos	8	0	0	1	0	0
Total de Pasivos	86,150	94,382	90,501	76,019	77,711	75,236
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	534	1,335	1,561	1,775	1,260
Resultados de Ejercicios Anteriores	18,496	19,807	13,071	13,330	14,082	14,441
Resultado del Ejercicio	(827)	(1,311)	5,935	6,883	5,350	3,313
Total de Patrimonio	23,243	24,070	25,381	26,814	26,247	24,053
Total de Pasivo y Patrimonio	109,393	118,451	115,882	102,833	103,958	99,290

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

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

(USD miles)	Junio 2021	2020	2019	2018	2017	2016
Primas Emitidas Netas	41,143	89,477	104,563	70,789	64,550	58,990
Primas Cedidas	(8,626)	(20,529)	(24,996)	(17,956)	(15,308)	(12,502)
Primas Retenidas Netas	32,518	68,947	79,566	52,833	49,242	46,487
Siniestros Pagados Netos	(36,589)	(59,681)	(52,966)	(41,390)	(37,348)	(41,392)
Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro	10,669	19,719	17,500	15,571	14,776	15,481
Siniestros Netos Retenidos	(25,919)	(39,963)	(35,466)	(25,819)	(22,571)	(25,911)
Ingresos o Egresos por Ajuste de Reservas	7,009	(4,242)	(13,578)	3,686	(655)	393
Gastos de Adquisición y Conservación	(13,995)	(27,904)	(27,179)	(25,077)	(22,530)	(20,058)
Reembolso de Comisiones por Reaseguro	26	745	1,316	1,709	513	407
Resultado Técnico	(361)	(2,417)	4,659	7,333	3,999	1,319
Gastos de Administración	(3,128)	(5,578)	(5,693)	(3,875)	(3,940)	(3,227)
Resultado de Operación	(3,489)	(7,994)	(1,033)	3,458	59	(1,908)
Ingresos Financieros	2,612	5,204	5,578	4,658	4,855	4,358
Gastos Financieros	(470)	(437)	(240)	(50)	(235)	(128)
Otros Ingresos Netos	553	1,845	3,799	2,336	2,922	2,010
Resultado antes de Impuestos	(794)	(1,382)	8,104	10,402	7,601	4,331
Provisión para el Impuesto a la Renta	(33)	(71)	(2,169)	(3,518)	(2,250)	(1,019)
Resultado Neto	(827)	(1,311)	5,935	6,883	5,350	3,313

Fuente: Fitch Ratings, Seguros Sura.

Apéndice B: 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 'BB+', 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: 15/octubre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 090-2021

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

--NO AUDITADA: 30/junio/2021

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 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 © 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.