

Seguros de Vida Sura S.A.

Sura Resumen Ejecutivo

Clasificaciones

Nacional

Clasificación de Largo Plazo	AA(cl)
------------------------------	--------

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

USD Mill.	31/12/2011
Activos	831,7
Patrimonio	127,9
Prima Directa	349,1
Prima Neta	301,9
Utilidad Neta	4,3
ROAE %	3,3
ROAA %	0,5

* Cifras Auditadas

Informes relacionados

- Reporte Especial: Seguros en Chile – Perspectivas 2011/2012, Dic-11
- Credit Analysis: Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Ago.2011

Analistas

Diego Arbildua Vega
+56 2 499 3300
Diego.arbildua@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+56 2 499 3300
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Factores relevantes de la clasificación

Adecuada solvencia junto a un acotado nivel de leverage. La clasificación de Sura se fundamenta en su buena posición de solvencia, la cual se sustenta en un nivel de endeudamiento acotado en relación a su estructura de negocios (2,88 veces índice de apalancamiento normativo a dic-11), un sólido posicionamiento de mercado de sus líneas centrales de actividad y una adecuada base de reservas que incluye parámetros de suscripción técnicos alineados a las definiciones de su anterior controlador.

Fortaleza de su grupo controlador. Fitch reconoce la fortaleza financiera del Grupo Sura (clasificación internacional de largo plazo otorgada por Fitch de BBB-, perspectiva estable) y su experticia en el negocio de seguros tanto en su país de origen (Colombia) como en Centro America; sin embargo, dicha calidad crediticia se ubica por debajo de la de su filial en Chile, destacando que esto no presiona la clasificación otorgada.

Estructuras operativas se mantendrían estables. Fitch entiende que la intención del GRUPOSURA es no alterar significativamente las actuales estructuras operativas y de negocios que el grupo ING tenía en la región, tomando en cuenta su experiencia en el segmento financiero y asegurador así como su actuar en proceso de adquisiciones previos.

Adecuados niveles de cobertura junto a sana cartera de inversiones. Sura mantiene una adecuada cobertura de obligaciones así como una cartera de inversiones (netos de CUI) concentrada mayormente en instrumentos de renta fija de adecuado riesgo crediticio y liquidez. La mayor posición en inversiones en bienes raíces destinados a renta a partir de la venta de la cartera de rentas vitalicias en el 2009, responde en opinión de la agencia a una situación coyuntural de mediano plazo. En este sentido, la agencia estima que la cartera de inversiones paulatinamente retome un mix de corte conservador con exposiciones marcadas en instrumentos de renta fija, en la medida que vaya generando los competitivos volúmenes de prima presupuestados, incluyendo las expectativas de retomar en segmento de rentas vitalicias en el corto plazo.

Factores que podrían derivar en un cambio de clasificación

La perspectiva es Estable. Cambios en el perfil financiero de la empresa, un cambio en las políticas de inversión o suscripción que incrementen los riesgos asumidos o un aumento del nivel de apalancamiento, podrían resultar en una desmejora de la clasificación de Sura; mientras que una expansión de su nivel de operaciones bajo parámetros de suscripción eminentemente técnicos, una buena rentabilidad y el mantenimiento o mejora de su posición patrimonial podrían resultar en una mejora de sus clasificaciones, aunque dicho movimiento al alza podría estar limitado por la calidad crediticia de su grupo controlador.

Seguros de Vida Sura S.A.

Sura Informe de Clasificación

Clasificaciones

Nacional

Clasificación de Largo Plazo	AA(cl)
------------------------------	--------

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

USD Mill.	31/12/2011
Activos	831,7
Patrimonio	127,9
Prima Directa	349,1
Prima Neta	301,9
Utilidad Neta	4,3
ROAE %	3,3
ROAA %	0,5

* Cifras Auditadas

Informes relacionados

- [Reporte Especial: Seguros en Chile – Perspectivas 2011/2012, Dic-11](#)
- [Credit Analysis: Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Ago.2011](#)

Analistas

Diego Arbildua Vega
+56 2 499 3300
Diego.arbildua@fitchratings.com

Rodrigo Salas
+56 2 499 3300
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Factores relevantes de la clasificación

Adecuada solvencia junto a un acotado nivel de *leverage*. La clasificación de Sura se fundamenta en su buena posición de solvencia, la cual se sustenta en un nivel de endeudamiento acotado en relación a su estructura de negocios (2,88 veces índice de apalancamiento normativo a dic-11), un sólido posicionamiento de mercado de sus líneas centrales de actividad y una adecuada base de reservas que incluye parámetros de suscripción técnicos alineados a las definiciones de su anterior controlador.

Fortaleza de su grupo controlador. Fitch reconoce la fortaleza financiera del Grupo Sura (clasificación internacional de largo plazo otorgada por Fitch de BBB-, perspectiva estable) y su experticia en el negocio de seguros tanto en su país de origen (Colombia) como en Centro America; sin embargo, dicha calidad crediticia se ubica por debajo de la de su filial en Chile, destacando que esto no presiona la clasificación otorgada.

Estructuras operativas se mantendrían estables. Fitch entiende que la intención del GRUPOSURA es no alterar significativamente las actuales estructuras operativas y de negocios que el grupo ING tenía en la región, tomando en cuenta su experiencia en el segmento financiero y asegurador así como su actuar en proceso de adquisiciones previos.

Adecuados niveles de cobertura junto a sana cartera de inversiones. Sura mantiene una adecuada cobertura de obligaciones así como una cartera de inversiones (netos de CUI) concentrada mayormente en instrumentos de renta fija de adecuado riesgo crediticio y liquidez. La mayor posición en inversiones en bienes raíces destinados a renta a partir de la venta de la cartera de rentas vitalicias en el 2009, responde en opinión de la agencia a una situación coyuntural de mediano plazo. En este sentido, la agencia estima que la cartera de inversiones paulatinamente retome un mix de corte conservador con exposiciones marcadas en instrumentos de renta fija, en la medida que vaya generando los competitivos volúmenes de prima presupuestados, incluyendo las expectativas de retomar en segmento de rentas vitalicias en el corto plazo.

Factores que podrían derivar en un cambio de clasificación

La perspectiva es Estable. Cambios en el perfil financiero de la empresa, un cambio en las políticas de inversión o suscripción que incrementen los riesgos asumidos o un aumento del nivel de apalancamiento, podrían resultar en una desmejora de la clasificación de Sura; mientras que una expansión de su nivel de operaciones bajo parámetros de suscripción eminentemente técnicos, una buena rentabilidad y el mantenimiento o mejora de su posición patrimonial podrían resultar en una mejora de sus clasificaciones, aunque dicho movimiento al alza podría estar limitado por la calidad crediticia de su grupo controlador.

Presentación de Cuentas

- Cierre ejercicio 2006-2011: Base auditada.
- Dictamen Auditores; Estados Financieros individuales se presentan sin observaciones.
- Cierres interinos trimestrales: Base no auditada, proporcionada por la SVS.
- Auditores; Ernst&Young

Tamaño y Posición de Mercado

Sura mantiene un tamaño mediano en la industria con foco de negocios orientado principalmente a productos de administración de activos

- Foco de negocios continua orientado a administración de activos
- Estructura organizacional y operativa estable luego de la entrada de GRUPOSURA a la propiedad

Sura ingresa al país durante el año 2011 luego de adquirir las operaciones de seguros de Vida del grupo Holandés ING. Este último desde la adquisición de Cruz Blanca Seguros de Vida (1997) pasó por un permanente proceso de restructuración, enajenando parte relevante de su actividad histórica. No obstante lo anterior la compañía mantiene posiciones de liderazgo en las líneas de negocios que aborda, principalmente APV en donde a dic-11 alcanza un 32,2% de participación de mercado.

A la fecha Sura mantiene su foco de negocios estable el cual se ha alineado históricamente a la estrategia del grupo holandés a nivel internacional, centrado mayormente en productos de administración de activos. Cabe destacar que luego del proceso de adquisición por parte de GRUPOSURA no se ha afectado el objeto central de negocios de la compañía, retomando la comercialización de rentas vitalicias durante el primer trimestre de 2012.

Con posterioridad al proceso de compra de GRUPOSURA la compañía mantiene un sólido afiatamiento administrativo y operativo, sin mayores cambios en el equipo, y un claro foco al control de riesgos operacionales, técnicos y financieros, conforme a los lineamientos de su nueva casa matriz.

Estructura de Propiedad

Dada la nueva estructura de propiedad Fitch no considera un beneficio por soporte en la clasificación

A fines de Diciembre de 2011 se concretó en Chile el acuerdo de adquisición de las operaciones en parte de Latinoamérica del grupo ING por 'Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (GRUPOSURA)', entidad de origen Colombiano. Dicho acuerdo incluye las operaciones de ING en Colombia, Chile, Perú, México y Uruguay, involucrando unos EUR 2.680 millones y le permite al GRUPOSURA, con vasta experiencia en el sector financiero y asegurador, ampliar fuertemente su frontera de producción y generar una mayor diversificación de negocios. En el caso de Chile, los dos activos principales del grupo son 'AFP Capital' y 'Seguros de Vida Sura S.A.'

Fitch Ratings clasifica las obligaciones del GRUPOSURA en Categoría 'BBB-' (IDR) y Outlook Estable en escala internacional. GRUPOSURA es holding financiero creado en 1997 luego de un proceso de restructuración de 'Suramericana de Seguros S.A. (Sura)', compañía de seguros creada en 1944 en Medellín, Colombia. Pertenece a "Grupo Empresarial Antioqueño (GEA)" uno de los grupos económicos más importantes en Colombia y cuya operación se basa en 3 pilares operativos: GRUPOSURA, Grupo Nutresa S.A. e Inversiones Argos. Estas 3 compañías controlan un grupo de compañías operativas que dan trabajo a más de 100.000 personas y representan cerca del 6% del PIB de Colombia.

Metodologías Utilizadas

Metodología de Seguros informada a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Gobierno Corporativo

Fitch valora la promulgación de la normativa de Gobiernos Corporativos emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (Jun-11), la cual si bien ya existía en la mayor parte de la industria, estandariza protocolos.

En base a los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en la clasificación asignada, sin embargo pueden presionar a la baja en caso de ser deficientes.

Sura al ser parte de un grupo financiero internacional se beneficia de las mejores prácticas de gobierno corporativo, presentando: un cuerpo directivo que se encuentra alineado con la estrategia de su matriz.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Industria madura

La industria aseguradora chilena actualmente se encuentra en procesos finales de implementación de IFRS para todo el sistema asegurador, cuyos resultados se verán reflejados completamente en los balances de las aseguradoras con corte a marzo 2012. Por otra parte en el 2011 han existido varios avances regulatorios asociados al gobierno corporativo, constitución de reservas, patrimonio de riesgo y supervisión basada en riesgos bajo el marco de las mejores prácticas internacionales (solvencia II).

El segmento de vida mostró un alza de 9,8% en el primaje a dic-11, el cual si bien ha sido extensivo a las líneas más representativas de actividad, éste se ha visto influenciado en parte por efectos de ajustes de tarifas, principalmente en colectivos, y efectos puntuales en renta vitalicias y influir así en un menor crecimiento agregado en el sector durante el próximo año, que según estimaciones de la agencia se situaría en un rango de entre 0% y 5%.

Fitch valora el nivel de regulación que enmarca la actividad aseguradora del país, la cual permite adoptar las mejores prácticas internacionales, sin restringir el crecimiento de la industria.

Análisis Comparativo

Sura: Presenta una adecuada diversificación de fuentes de ingreso a pesar de no contar con actividad en el segmento previsional

El impacto en el resultado neto de las aseguradoras debido a la volatilidad financiera fue muy alto, especialmente en el subgrupo de compañías que mantienen un componente de inversión relevante en instrumentos de renta variable.

Sura se presenta como una entidad relevante en términos de su participación de mercado junto con indicadores de siniestralidad beneficiados por costos netos de siniestros acotados y estables en comparación a dic-10, junto con lo anterior la compañía mantiene comparativamente una adecuada holgura patrimonial gracias a su acotada política de dividendos.

Por otra parte, durante el año hubo un ajuste de precios que favoreció la siniestralidad agregada, especialmente en los seguros de salud colectivos lo que ha favorecido a las compañías que diversifican sus ingresos con seguros tradicionales colectivos.

Estadístico Comparativo (Chile / latinoamerica)– Calificadas por Fitch Ratings

(USD Mill. Dic-11)	Rating	Market Share	Siniestralidad Neta	Indicador Combinado	Indicador Operacional	ROAE	Pasivo / patrimonio	Activ. Liq / Rese. Tec	Reservas / Prim. Neta	Primas Dev. Retenidas
Sura	AA(cl)	5,7%	70,1%	113,3%	99,0%	3,3%	5,5	0,42	399,4%	154,8
Penta Vida	A+(cl)	3,7%	125,1%	135,5%	99,2%	-1,2%	11,3	0,74	808,3%	214,2
Chilena Consolidada	AA(cl)	5,6%	105,0%	126,1%	104,8%	-1,2%	12,0	0,88	604,4%	329,3
Metlife (Ex Interam.)	AA+(cl)	3,7%	54,1%	92,0%	88,4%	7,2%	11,7	0,83	1.173,1%	216,9
Seguros Vida Security	AA-(cl)	3,1%	95,3%	127,2%	92,3%	7,8%	11,1	0,82	894,2%	156,6

Fuente: Fitch, SVS

Capitalización y Apalancamiento

	Dic-11	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Expectativas de Fitch
Pasivo exigible / Patrimonio (veces)	5,5	4,7	4,4	9,7	8,6	Fitch se mantendrá atento a posibles presiones sobre su solvencia patrimonial frente al reingreso de la compañía a la comercialización de rentas vitalicias.
Reservas / Pasivo exigible (veces)	0,92	0,93	0,95	0,98	0,99	
Deuda Banco / Pasivo exigible (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	
Patrimonio / Activos (%)	15,4%	17,5%	18,6%	9,4%	10,4%	
Leverage Normativo	3,02	3,01	3,11	9,29	8,28	

Fuente: Fitch, SVS

Sura mantiene niveles de endeudamiento estables en línea con su nivel de actividad y reingreso a comercialización de Rentas Vitalicias

- Leverage normativo en niveles adecuados para su actividad
- Reingreso al ramo de Rentas Vitalicias
- Adecuada política de dividendos y ausencia de endeudamiento financiero

Nivel de endeudamiento en rangos adecuados y estables

A dic-11, Sura registró un patrimonio de \$66.422 millones, sustentado en un capital pagado de \$57.427 millones y un stock de utilidades retenidas por \$10.303 millones. Sobre esta base, Sura registró un índice de pasivo exigible sobre patrimonio de 5,5 veces y un índice de pasivo exigible sobre patrimonio neto de 2,88 veces (FECU), niveles que presentan una disminución respecto de las posiciones históricas que incorporaban una activa posición en rentas vitalicias hasta el año 2008. Fitch estima que la compañía enfrenta una base patrimonial adecuada para su actual foco de negocios (segmento tradicional) y su actual clasificación de riesgo, aun cuando se mantiene algo más elevado que los niveles de endeudamiento que enfrenta el subgrupo de compañías que aborda exclusivamente el segmento tradicional (*leverage* de 1,6 veces a dic-11).

Reingreso al ramo de Rentas Vitalicias

Fitch estará atento a los cambios en la estructura de adecuación patrimonial de la compañía de cara al potencial reingreso en la actividad de rentas vitalicias, considerando que ésta se presenta más intensa en el uso de capital.

Adecuada política de dividendos junto a ausencia de deuda bancaria

La política de dividendos de Sura se define en función de las necesidades patrimoniales requeridas para absorber los presupuestos del año sin afectar la solvencia de la compañía. Históricamente la compañía no presenta obligaciones con el sistema financiero, exceptuando dic-08 que se explicó principalmente por líneas de crédito de corto plazo. Cabe mencionar que a nivel de mercado el endeudamiento con Instituciones Financieras no es una práctica frecuente.

Desempeño

	Dic-11	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Expectativas de Fitch
ROAE	3,3%	4,1%	9,2%	2,9%	5,4%	Fitch espera que el resultado neto de la compañía se mantenga en rangos positivos, sin embargo, el reciente inicio de comercialización de rentas vitalicias y el fuerte incremento en ramos de ahorro los cuales son intensivos en capital podrían presionar su resultado.
Índice Combinado	113,3%	127,4%	144,5%	128,1%	130,8%	
Índice Operacional	99,0%	78,8%	80,4%	99,7%	94,0%	
Índice de Siniestralidad Neta	70,1%	74,8%	119,8%	113,0%	114,4%	
G. de Administración / Prima Directa	16,0%	23,4%	13,9%	10,5%	11,0%	

Fuente: Fitch, SVS

Rentabilidad afectada por una mayor actividad en APV

- Resultados a dic-11 afectados por un cambio en su mix de inversiones y un incremento en productos de ahorro
- Indicadores de gastos beneficiados por un incremento en su primaje
- Cartera concentrada en desgravamen y APV

Resultados a dic-11 afectados por un cambio en su mix de inversiones y un incremento en productos de ahorro

A dic-11 la compañía alcanza una utilidad neta de \$2.246 millones la cual reflejó una disminución de un 28,6% en comparación con igual periodo anterior, esta caída se explica principalmente por un cambio en su mix de inversiones en el cual se disminuyó el stock en instrumentos de renta fija y se mejoró el riesgo de crédito de los mismos lo que trajo como consecuencia un menor retorno. Por otro lado el fuerte incremento en productos de ahorro (APV) provoca un ajuste en su estado de resultado.

Indicadores de gasto beneficiados por incremento en primaje

Con relación a los gastos de la compañía a dic-11, cabe mencionar que éstos en términos absolutos se vieron disminuidos con respecto a igual periodo anterior debido al cambio en el mix de negocios de la entidad, lo que derivó en un fuerte incremento en su nivel de primaje (principalmente en el ramo APV) reflejándose en sus principales indicadores de eficiencia tanto en términos de gastos de administración como intermediación. Fitch espera que en la medida que su actividad se incremente en ramos intensivos en capital, puntualmente rentas vitalicias, sus indicadores de gastos continuaran evidenciando un efecto favorable asociados a fuertes volúmenes de prima y regulaciones a la intermediación en el segmento.

Cartera concentrada en desgravamen y APV

Sura mantiene a dic-11 una marcada concentración de su actividad en las líneas de administración de capital, específicamente APV (43,2%) y desgravamen colectivo (17,5%). La administración mantiene como parte central de su estrategia el distinguirse por su foco en el cliente.

Inversiones y Liquidez

	Dic-11	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Expectativas de Fitch
Activos líquidos / Reservas	0,42	0,59	0,69	0,97	0,97	Fitch no espera mayores cambios en la política de inversiones de la compañía toda vez que sus nuevos controladores no acostumbran realizar grandes intervenciones en las compañías adquiridas.
Activos líquidos / Pasivo exigible	0,39	0,55	0,65	0,96	0,96	
Activo fijo / Activos totales	0,1%	0,2%	0,2%	0,0%	0,1%	
Rotación cuentas por cobrar (días)	8	12	10	24	19	

Fuente: Fitch. SVS

Sura mantiene una estrategia de inversiones orientada a calce

- Stock de activos al alza junto a sanos indicadores de liquidez netos de CUI
- Importancia de productos de vida con ahorro en actividad de la compañía
- Posición histórica relevante en inversiones en bienes raíces
- Inversiones orientadas a calce

Stock de activos al alza junto a adecuados indicadores de liquidez

A dic-11 Sura registró un stock de activos valorizados en \$431.841 millones (FECU), el grueso de los cuales corresponde a su portafolio de inversiones (95,6%) que respalda adecuadamente un stock de reservas técnicas valorizadas en \$335.420 millones. Cabe destacar que previo a la adquisición estos fondos CUI eran gestionados en un 55% por el grupo ING, luego de la adquisición por parte de Sura esta proporción cambia a ser gestionado en un 80% por su AGF local sin cambios en su foco estratégico de otorgar valor a los clientes y buscando mejores perspectivas frente a una mayor libertad de acción al no depender tan fuertemente de un holding internacional. Junto con lo anterior la compañía refleja indicadores adecuados de liquidez (neta de reservas de Cuenta Única de Inversión) de 1,1 veces.

Importancia de productos de vida con ahorro en la actividad de la compañía

A dic-11 su portafolio de inversiones CUI (\$210.174 millones) respalda y calza adecuadamente las reservas CUI (\$204.594 millones), conforme a la segregación exigida según las disposiciones normativas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En este sentido y considerando la importancia en la actividad de la compañía de productos de vida con ahorro y APV, las inversiones CUI representan un 50,9% de sus inversiones totales.

Posición relevante en inversiones en bienes raíces

Dada la coyuntura asociada al cambio efectuado en su estructura de activos en ejercicios anteriores es que la compañía refleja una posición relevante en inversiones en bienes raíces (28,5% del total de inversiones netas de CUI a dic-11) las que Fitch estima se diluirían paulatinamente en un mediano plazo conforme se vayan materializando los presupuestos de crecimiento esbozados por la compañía, incluyendo el retorno al segmento de rentas vitalicias.

Inversiones orientadas a calce

La compañía mantiene un portafolio de inversiones conservador de adecuado calce, el cual se concentra mayoritariamente en instrumentos de renta fija con clasificación de riesgo (67,0% a dic-11), evidenciando acotados niveles de riesgo crediticio y una limitada exposición

patrimonial a volatilidades financieras. Sus inversiones en instrumentos ligados a retornos variables representan a dic-11 un 1,2% de las inversiones totales.

Reaseguros

Estructura de reaseguros conservadora en línea con el resto de la industria

Sura tiene una amplia y sólida área técnica que le permite entre otros contar con alta autonomía en la definición de reaseguros y negociación de contratos. Su pool de reaseguradores incorpora entidades de adecuada solvencia y reconocido prestigio internacional, reflejados en sus clasificaciones de riesgo. Las necesidades de cobertura se definen por línea de negocio, combinando coberturas de tipo proporcional cuota parte y excedentes, además de coberturas de exceso de pérdida operativo y catastrófico para la retención, permitiéndole mantener una muy acotada exposición patrimonial a riesgos.

En términos particulares, los corredores de reaseguro que incorpora Sura en su cartera responden a líneas de negocios puntuales con cobertura facultativa, como se detalla:

- 1) Conosur Re. Corredores de Reaseguros S.A.; Cuota parte para el Colectivo Desgravamen de la Cartera Scotiabank y banco del Desarrollo (Chile) con Scotia Insurance (Barbados) Limited.
- 2) Miller Insurance Services Limited; Cuota Parte para el Colectivo Vida-Salud de la Cartera del Convenio Marco con la compañía de reaseguro BF&M Life Co. Ltd.

Por su parte para toda la cartera retenida existe un contrato de reaseguro no proporcional de exceso de pérdidas catastróficas suscrito por Hannover, que en opinión de la agencia limita adecuadamente su exposición patrimonial a riesgos.

De manera similar a la industria de seguros de vida, Sura mantiene amplios niveles de retención global (86,5% a dic-11) y por segmentos (66,9% colectivos; 99,1% en individuales), niveles de retención coherentes con carteras atomizadas y de exposición acotada respecto de los capitales asegurados.

Resumen Financiero

SEGUROS DE VIDA SURA S.A. (EX ING)

(Millones de pesos)

BALANCE GENERAL	Dic-11	Dic-10	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06
Activos Líquidos	141,252	180,642	180,642	238,029	2,082,769	1,922,810	1,784,382
Caja y Cuenta Corriente	3,088	3,864	3,864	783	1,879	1,629	1,128
Inversiones Renta Fija	135,856	169,317	169,317	228,633	2,074,036	1,900,905	1,782,734
Sector Privado	42,335	78,124	78,124	123,002	1,281,366	1,106,490	997,309
Estatad	93,521	91,193	91,193	105,631	354,448	389,919	399,144
Mutuos Hipotecarios	0	0	0	0	317,279	286,165	265,534
Renta Fija Extranjero	0	0	0	0	120,943	118,330	120,747
Otras Financieras	11	45	45	217	6,854	4,838	0
Fondos Mutuos	2,297	7,416	7,416	8,396	0	15,437	520
Leasing Inmobiliario	0	0	0	0	22,000	20,670	18,988
Renta Variable	226	284	284	1,276	38,849	42,729	39,963
Bienes Raíces	57,817	58,422	58,422	60,128	98,183	92,407	81,467
Inversiones CUI	210,174	139,811	139,811	124,888	107,286	102,575	89,399
Préstamos	2,971	2,592	2,592	2,603	2,358	2,228	2,137
Sobre Pólizas	2,971	2,592	2,592	2,603	2,358	2,228	2,137
Otros							
Deudores por Prima	4,143	3,887	3,887	4,750	22,642	17,355	33,483
Deudores por Reaseguro	5,289	4,490	4,490	4,643	4,220	2,247	2,311
Activos Fijos	568	660	660	967	1,125	1,373	1,811
Otros Activos	9,402	9,672	9,672	10,417	22,929	30,698	30,447
TOTAL ACTIVOS	431,841	400,460	400,460	447,702	2,402,362	2,235,091	2,084,388
Reservas Técnicas	335,420	306,481	306,481	344,234	2,142,089	1,973,735	1,842,788
Riesgo en Curso	2,667	8,431	8,431	6,127	6,174	5,418	3,714
Matemáticas	99,337	73,562	73,562	70,013	66,555	62,418	62,145
Matemáticas Seguro SIS	18,733	66,265	66,265	134,564	163,626	157,594	135,994
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	1,789,569	1,636,021	1,542,695
Reserva de Siniestros	7,993	8,273	8,273	7,084	5,514	6,423	5,941
Siniestros	4,398	6,035	6,035	5,101	3,628	4,565	3,914
Ocurrido y No Reportado	3,596	2,238	2,238	1,983	1,886	1,858	2,027
Otros	2,096	10,374	10,374	1,423	4,319	4,354	4,481
Reservas CUI	204,594	139,576	139,576	125,023	106,332	101,506	87,818
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	5,958	0	0
Primas por Pagar	12,411	7,959	7,959	8,230	7,166	5,597	6,243
Cuentas por Pagar	10,276	6,729	6,729	6,181	16,175	19,675	11,513
Otros Pasivos	7,313	9,020	9,020	5,616	6,018	4,064	6,624
TOTAL PASIVOS	365,419	330,189	330,189	364,261	2,177,406	2,003,071	1,867,168
Capital Pagado	57,427	56,041	56,041	57,984	94,782	94,771	94,804
Reservas	(1,308)	491	491	(95)	75,386	85,495	82,880
Utilidad (Pérdida) Retenida	10,303	13,739	13,739	25,552	54,788	51,754	39,535
PATRIMONIO	66,422	70,271	70,271	83,441	224,956	232,020	217,220

Resumen Financiero

SEGUROS DE VIDA SURA S.A. (EX ING)

(Millones de pesos)

ESTADO DE RESULTADO	Dic-11	Dic-10	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07
Prima Directa y Aceptada	181,234	121,199	121,199	171,412	336,988	331,890
Ajuste de Reservas	(76,368)	(30,528)	(30,528)	(22,649)	(9,387)	(16,418)
Prima Cedida	(24,518)	(23,469)	(23,469)	(19,825)	(16,004)	(10,709)
Prima Retenida Neta Devengada	80,349	67,202	67,202	128,938	311,597	304,763
Costo de Siniestro Directo	(67,377)	(64,051)	(64,051)	(167,272)	(363,068)	(355,847)
Costo de Siniestro Cedido	11,034	13,773	13,773	12,743	11,050	7,123
Costo de Siniestro Neto	(56,343)	(50,278)	(50,278)	(154,529)	(352,018)	(348,724)
Costo de Adquisición Directo	(6,935)	(8,042)	(8,042)	(8,894)	(12,827)	(14,021)
Gastos de Administración	(29,065)	(28,311)	(28,311)	(23,903)	(35,513)	(36,535)
Ingreso por Reaseguro Cedido	1,342	1,064	1,064	1,078	1,353	829
Costo Neto de Suscripción	(34,658)	(35,288)	(35,288)	(31,719)	(46,987)	(49,728)
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	(53)	(51)	(51)	(54)	(58)	(55)
Resultado de Operación	(10,706)	(18,415)	(18,415)	(57,364)	(87,466)	(93,744)
Ingresos Financieros	11,490	32,740	32,740	82,713	91,710	112,232
Gastos Financieros	(2)	(89)	(89)	(15)	(3,183)	(166)
Otros Ingresos (Egresos) Netos	1,056	398	398	1,651	390	973
Items Extraordinarios	3,978	(10,913)	(10,913)	(11,622)	6,167	(4,012)
Resultado Antes de Impuesto	5,816	3,720	3,720	15,363	7,618	15,282
Impuestos	(3,570)	(573)	(573)	(1,176)	(976)	(3,050)
Resultado Neto	2,246	3,147	3,147	14,187	6,642	12,232

Indices Financieros	Dic-11	Dic-10	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	5.7%	4.2%	4.2%	7.0%	13.6%	14.2%
Participación de Mercado (% Activos)	2.0%	1.9%	1.9%	2.3%	13.0%	12.6%
Índice de Retención	86.5%	80.6%	80.6%	88.4%	95.3%	96.8%
Índice de Siniestralidad Directa	37.2%	52.8%	52.8%	97.6%	107.7%	107.2%
Índice de Siniestralidad Neta	70.1%	74.8%	74.8%	119.8%	113.0%	114.4%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa y Aceptada	3.8%	6.6%	6.6%	5.2%	3.8%	4.2%
Gastos de Administración / Prima Directa y Aceptada	16.0%	23.4%	23.4%	13.9%	10.5%	11.0%
Costo Neto de Suscripción / Prima Retenida Neta Devengada	43.1%	52.5%	52.5%	24.6%	15.1%	16.3%
Resultado de Operación / Prima Retenida Neta Devengada	(13.3%)	(27.4%)	(27.4%)	(44.5%)	(28.1%)	(30.8%)
Índice Combinado	113.3%	127.4%	127.4%	144.5%	128.1%	130.8%
Índice Operacional	99.0%	78.8%	78.8%	80.4%	99.7%	94.0%
Ingreso Financiero Neto / Activo Promedio	2.8%	7.7%	7.7%	5.8%	3.8%	5.2%
ROAA	0.5%	0.7%	0.7%	1.0%	0.3%	0.6%
ROAE	3.3%	4.1%	4.1%	9.2%	2.9%	5.4%

Solvencia y Endeudamiento

Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	5.5	4.7	4.7	4.4	9.7	8.6
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0.92	0.93	0.93	0.95	0.98	0.99
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	0.0%
Reservas / Prima Retenida Neta Devengada	399.4%	484.1%	484.1%	964.2%	660.4%	626.1%
Prima Retenida Neta Devengada / Patrimonio (Veces)	1.18	0.87	0.87	0.84	1.36	1.36
Leverage Normativo (Veces)	3.0	3.0	3.0	3.1	9.3	8.3
Patrimonio / Activos (%)	15.4%	17.5%	17.5%	18.6%	9.4%	10.4%

Inversiones y Liquidez

Activos Líquidos / Reservas (Veces)	0.42	0.59	0.59	0.69	0.97	0.97
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	0.42	0.59	0.59	0.69	0.97	0.97
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	0.39	0.55	0.55	0.65	0.96	0.96
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%
Rotación Prima por Cobrar (días)	8	12	12	10	24	19
Rotación Deudores por Reaseguro (días)	78	69	69	84	95	76
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	8.0%	6.4%	6.4%	5.6%	1.9%	1.0%

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo que se cuente con el consentimiento de Fitch. Todos los derechos son reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información 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 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 y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada 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 calificaciones 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 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 calificaciones, 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 calificaciones 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 calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación. La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la clasificación. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida por otros riesgos que no estén relacionados con el riesgo crediticio, 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 sólo 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 calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, y en ningún caso constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 USD 10.000 y USD 1.500.000 (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 del 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.