INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A.

FEBRERO 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.03.20
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.19

SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A.

INFORME DE CLASIFICACION

Febrero 2020

	Febrero 2019	Febrero 2020
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

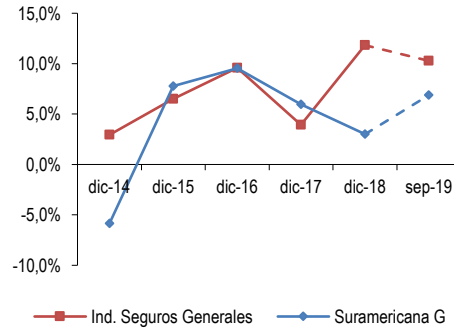
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

Cifras Relevantes

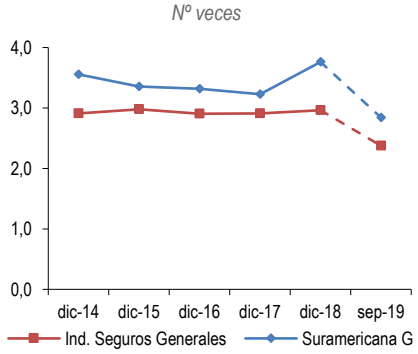
Millones de pesos de cada año

	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019
Prima Directa	367.872	381.998	381.226
Resultado de Operación	902	-3.346	-2.319
Resultado del Ejercicio	5.308	2.775	3.046
Total Activos	715.126	722.489	771.672
Inversiones	114.974	146.983	154.053
Patrimonio	91.741	93.333	96.098
Part. Mercado	15,2%	14,3%	13,4%
Siniestralidad	51,6%	52,0%	57,8%
Margen Técnico	17,5%	16,7%	16,2%
Gasto Neto	45,9%	48,8%	48,3%
	6,0%	3,0%	3,2%

Retorno Patrimonial



Endeudamiento Total



Analistas: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.cl
(562) 2757-0480
Eduardo Ferretti
eduardo.ferretti@feller-rate.cl
(562) 2757-0423

Fundamentos

La ratificación de la solvencia de Seguros Generales Suramericana S.A. (SG Suramericana) se sustenta en su sólida posición de mercado, el cual junto al sólido soporte técnico y operacional brindado por su controlador conforman un sólido perfil de negocios. Importantes son además su conservadora política de inversiones y su amplio acceso a reaseguro.

SG Suramericana pertenece al Grupo Sura, inversionista latinoamericano que posee importantes posiciones competitivas en el sector financiero de la región. Entre sus principales accionistas se encuentra Munich Re que aporta a la gestión técnica y apoyo de reaseguro.

Propio de una etapa focalizada en la rentabilidad y selectividad de cartera, además de una fuerte competitividad, al cierre de 2019, la compañía alcanzó un primaje del orden de $394.000 millones, similar a la producción del año anterior. La diversificación de negocios es alta, contando con una amplia base de canales de distribución, tanto de corredores tradicionales, como masivos y de venta directa. Administra una red de oficinas de cierta relevancia, que colabora a dar respaldo a sus principales portafolios de seguros. Una posición importante en el segmento de los grandes riesgos, de alta severidad y catastróficos imponen una alta cuota de rigurosidad técnica y de suscripción, exponiéndola a ajustes en resultados y en participación de mercado.

En diversos segmentos del mercado nacional SG Suramericana mantiene una posición de liderazgo relevante. Por ello, se ve enfrentada a presiones competitivas y a ciclos externos del reaseguro.

Su estructura financiera es sólida, reflejando una alta exposición al respaldo del reaseguro, que cubre el 70% de sus reservas técnicas. Su portafolio de reaseguro es amplio y de adecuada calidad crediticia. La cartera de inversiones es también muy sólida y reporta un sostenido crecimiento, reflejo de la capacidad de su ciclo operacional para acumular recursos.

Producto de las catástrofes ocurridas los primeros meses y de los eventos del último cuarto del año tanto la siniestralidad directa como la cedida se mantiene presionada. Con ello, el déficit operacional global alcanzó a unos $2.300 millones. Sus ingresos financieros y no operacionales dieron vuelta la pérdida logrando una utilidad neta de $3.000 millones después de impuestos. Las posiciones en moneda extranjera generan algunas pérdidas compensadas con los abonos contables por reajustabilidad de la moneda local.

La aseguradora ha estado transitando por ajustes internos, organizacionales y de procesos tecnológicos, lo que ha impactado transitoriamente en sus gastos operacionales y definiciones de funciones.

La solvencia regulatoria reporta una posición adecuada y coherente con su ciclo de operaciones. No obstante, los eventos del último trimestre, junto con la presencia de activos no efectivos relacionados a préstamos con relacionados han presionado transitoriamente sus indicadores. El endeudamiento total cerró el año en torno a las 4,6 veces, mientras que el leverage financiero alcanzó las 0,93 veces.

Perspectivas: Estables

La aseguradora cuenta con adecuados respaldos operacionales y técnicos para sostener su posición de mercado en un escenario próximo muy complejo. El soporte del reaseguro es fuerte y da respaldo a su accionar y gestión de renovaciones. Coherente con su perfil corporativo, el grupo controlador manifiesta un fuerte apego a las sanas políticas de gobernabilidad y la mitigación de riesgos. Presiones relevantes sobre su rentabilidad o solvencia regulatoria pueden incidir en la clasificación local. Importante es también, mantener la calidad crediticia actual de su controlador y de sus reaseguradores.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

Fortalezas

- Diversificada cartera de negocios y coberturas.
- Fuerte posicionamiento de mercado.
- Respaldo técnico, financiero y de reaseguro del grupo.
- Conservadora política de inversiones.

Riesgos

- Posiciones de liderazgo presionan los márgenes.
- Escenario sociopolítico actual puede generar presiones sobre su desempeño técnico futuro.
- Presiones regulatorias permanentes.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Propiedad

En abril 2016 el grupo asegurador SURA toma el control de RSA Chile, contando entre sus activos las aseguradoras de vida/masivos y de seguros generales. Grupo Sura es un activo inversionista regional. A través de SUAM en Chile controla la AFP Capital y Seguros de Vida Sura S.A..

A nivel regional el Grupo Sura controla un conjunto muy diversificado de inversiones, de seguros, bancarios, administración de activos, del sector industrial y productivo de alimentos, de la construcción, infraestructura y energía. Algunas de estas presentes en Chile.

La estrategia grupal se basa en la innovación competitiva, la integración de servicios y el desarrollo de sinergias corporativas, de cara a las necesidades de servicio de una cartera muy atomizada y diseminada de clientes, sobre la base de una creciente cobertura geográfica y de nuevos mercados.

PERFIL DE NEGOCIOS

Estrategia alineada a los objetivos planteados por el grupo controlador.

Propiedad y Administración

Grupo regional con experiencia en amplia experiencia en inversiones, banca, y seguros.

Luego de la adquisición en 2016 de las operaciones de RSA en Chile, la aseguradora pasó a pertenecer a Grupo de Inversiones Suramericana S.A., holding controlado por el grupo inversionista de origen colombiano Grupo Sura.

Grupo Sura nace en Medellín, Colombia en 1944, iniciándose con la aseguradora Sudamericana de Seguros Generales, hoy Seguros SURA. En 1997 se subdivide en activos industriales y del sector financiero, dando origen a lo que hoy es el Grupo Sura. En 2012 Grupo Sura adquiere los activos de pensiones, seguros y fondos de inversión que la holandesa ING poseía en Latinoamérica, creando una nueva división a cargo de su gestión, SURA Asset Managment (SUAM). En Chile esa unidad de negocios controla la AFP Capital y los Seguros de Vida Sura SA (clasificados en AA por Feller Rate), manteniendo ambas posiciones competitivas de relevancia en sus respectivos segmentos. En 2018 SUAM decide enajenar una porción de la aseguradora de vida, creando para ello una nueva aseguradora de transición, denominada SURA Rentas Vitalicias.

Contando con un espectro muy amplio de accionistas, alrededor del 40% del holding Grupo Sura está controlado por las empresas del sector industrial del grupo. Posee liquidez en Bolsa, que le permite levantar recursos de los Fondos de Pensiones y Cesantía del país, y mantiene la más alta calificación en escala local, transándose tanto en el mercado colombiano como en la bolsa de Nueva York. En escala internacional mantiene una satisfactoria posición crediticia, cuyo rating se encuentra alineado al soberano de Colombia (BBB-). Entre los accionistas de Inversiones Suramericana S.A., holding que controla los activos de seguros generales, seguros de vida, Seguridad Social y otros negocios complementarios; se encuentra la reaseguradora alemana Munich Re, con un 18,9% de participación.

Las operaciones locales se incorporaron a una sólida red de seguros, con presencia en 11 países y con 44 millones de clientes. Con ello amplificó la diversificación, la cartera de clientes, la potencialidad para el cruce de cartera, la innovación de productos y el fortalecimiento de canales. Además, fortaleció la demanda de reaseguro, que colabora a mejorar costos y eficiencias de sus programas de protección catastrófica. Bajo una proyección de largo plazo, Latinoamérica representa un polo de favorables expectativas de crecimiento y penetración del seguro, tanto de seguros a la propiedad, como de vida y salud. Durante 2019, el holding reportaba una utilidad de cerca de US$431 millones, con cerca de US$2.880 millones de primas suscritas y US$20.000 millones en activos controlados.

Para el conjunto de aseguradoras que hoy conforman la red de Grupo Sura, el apoyo de gestión de negocios y riesgos del Grupo es parte relevante del éxito de mediano plazo. Por ello, se aprecia una fuerte integración de directores y ejecutivos, combinando la experiencia local con la visión matricial del gobierno corporativo y de su responsabilidad empresarial. Respecto de políticas y procedimientos de gobierno corporativo y control de riesgos, el regulador nacional ha desarrollado una amplia base de exigencias, que obligan a las aseguradoras a alinearse a los mejores estándares de administración de negocios. Bajo esta visión, el gobierno corporativo de Grupo Sura manifiesta un fuerte compromiso en el desarrollo de políticas y procedimientos destinados a fortalecer el control de las exposiciones patrimoniales que cotidianamente enfrentan sus aseguradoras.

Soporte patrimonial para crecimiento, gestión del riesgo crediticio del reaseguro, políticas de administración de riesgos técnicos y financieros, apoyo en el financiamiento de corto plazo, colaboración al recupero de siniestros de reaseguro internacional y de controversias con reaseguradores, son algunos de los fundamentos que el soporte matricial colabora a respaldar y que dan forma a una sólida propuesta de seguros.

El directorio se encuentra conformado por siete miembros, cuya composición es idéntica con el directorio de su compañía hermana SV Suramericana. Las estructuras de gobiernos corporativos se basan en comités de seguimiento y supervisión, fortaleciendo el accionar de la administración, promoviendo las mejores prácticas, la eficiencia y la innovación en todos los ámbitos de desarrollo de las compañías.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Durante 2019 las compañías locales han venido realizando un proceso de revisión de sus capacidades propias técnicas y profesionales, realizando algunos ajustes en términos de equipos y gerencias. Junto con ello se ha seguido fortaleciendo en términos de sistemas y automatización. Se espera que durante 2020 las compañías concreten este proceso de reestructuración e innovación, dotándose de capacidades suficientes para cumplir con el plan estratégico de largo plazo definido por el grupo, además de las exigencias propias del funcionamiento y la regulación local.

Estrategia

Alineada con el grupo, focalizada en sostener el posicionamiento de la aseguradora y su rentabilidad.

Los principales desafíos estratégicos de la compañía corresponden a defender su importante posicionamiento estratégico, priorizando la rentabilidad en la suscripción por sobre el crecimiento.

El perfil de la cartera de riesgos de SG Suramericana es muy diversificado, contando con una amplia dispersión de coberturas, canales y red de sucursales. El canal más relevante lo constituye el corredor de seguros, que cuenta con una muy amplia base, de unos 1.500 intermediarios, con cerca del 45% de la producción total. La cartera masiva corresponde al 40%, en tanto que la venta directa, es decir, a través de sus propias oficinas y venta por internet, a un 8% de la producción.

La dependencia a los canales masivos es coherente con el accionar de toda la industria, propio de la creciente relevancia de estos canales en negocios de alta retención.

La presencia en riesgos industriales, de infraestructura y de comercio está apoyada en el profundo conocimiento técnico, capacidad de reaseguro y acceso a reaseguro externo, fortalezas que han caracterizado históricamente a la aseguradora y que continúan formando parte de sus capacidades internas.

La aseguradora participa activamente en los seguros de incendio/sismo para garantías hipotecarias de los créditos del sistema financiero. A septiembre 2019 reportaba primas por unos $42.000 millones, sobre el 15% del primaje directo total, porcentaje que seguía aumentando respecto a años anteriores. Durante 2019 la compañía mantenía contratos con algunas entidades financieras relevantes, tales como ITAU y Banco Scotia.

La cartera retenida se focaliza en seguros de automóviles, sismo, incendio, robo y otros, destacando además los seguros de accidentes personales.

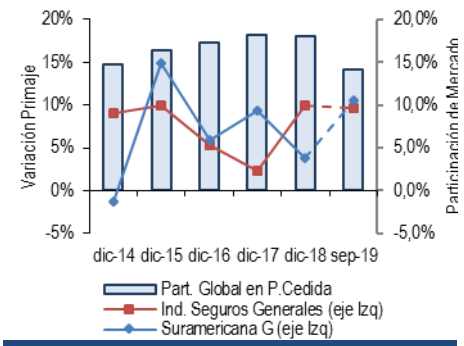
Una renovada estructura organizacional y de cultura de negocios, orientada al cliente final e intermediario, configura la propuesta actual de la aseguradora para hacer frente a los desafíos de mercado. Negocios Corporativos, Empresas & Personas, Negocios Masivos junto a su canal directo son la configuración para trasladar al centro del foco las necesidades y demandas de cada segmento de clientes.

Un mercado altamente competitivo y con ajustes estructurales relevantes, junto a una creciente presión por la innovación tecnológica y en capacidad de servicio al cliente, configuran un escenario complejo desde la perspectiva comercial y técnica. El foco en el asegurado, en innovación y diversificación, marca un conjunto de desafíos que están apoyados por soportes tecnológicos y operativos, dando paso a una aseguradora plenamente identificada con el objetivo de servicios y capacidades que el controlador ha diseñado. Ello favorece segmentos de seguros de carácter personal y orientado al retail, calzando singularmente con los objetivos competitivos y estratégicos del Grupo Sura para la región.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

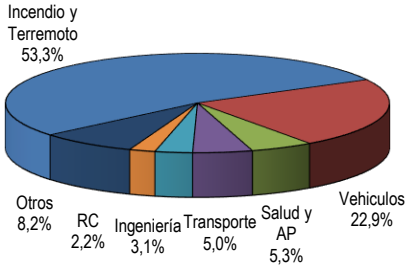
Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Participación de Mercado y Variación en Prima Directa



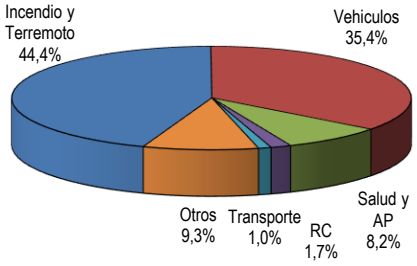
Composición Prima Directa

Septiembre 2019



Composición Prima Retenida Neta

Septiembre 2019



Posición competitiva

Fuerte posicionamiento en segmentos objetivos, basada en amplio conocimiento técnico y en la cercanía con sus canales de distribución.

SG Suramericana mantiene un fuerte posicionamiento de mercado, tanto en los segmentos industriales como en los canales masivos. A lo largo del año su participación de mercado muestra ajustes, propio de los ciclos de renovación de algunas cuentas de tamaño relevante. En términos globales, la compañía alcanza una participación del 13,2%, ubicándose como la tercera compañía de seguros generales más grande del mercado.

Como una de las compañías más importantes del mercado, la aseguradora mantenía hasta septiembre 2019 participaciones de liderazgo en los segmentos de Terremoto (24%) y SOAP (20%). Junto con ello, mantiene participaciones de relevancia en los segmentos de Robo (16%), Incendio (14%) y Transporte (14%) e Ingeniería (13%).

En los últimos años, la aseguradora ha estado focalizada en sostener su posicionamiento competitivo, rentabilizar su cartera de seguros e incrementar la fidelización de marca. Una cobertura geográfica bastante amplia y de buen nivel de servicio, ha colaborado a dar respuesta a las demandas de los seguros de personas tanto en la Región Metropolitana como en las principales ciudades del país. Con ello, ha logrado sostener posiciones de liderazgo en la mayoría de los segmentos en que opera, aumentando también su posicionamiento en los canales retail.

Durante 2019 la cartera de vehículos de SG Suramericana mostró una favorable evolución, mejorando en términos de siniestralidad y creciendo en torno a un 10% con respecto a la producción del año anterior. Su participación se mantiene cercana al 9% de mercado y la cartera representa el 35% de la retención.

La presencia en un segmento de cuentas de gran tamaño, que necesitan importantes capacidades de reaseguro, incrementa el riesgo de renovación y de volatilidad en el posicionamiento competitivo, pero forman parte relevante de su mercado objetivo. La presión de precios que enfrenta el líder en un mercado altamente competitivo presiona las estrategias de crecimiento rentable. Con todo, el foco matricial del grupo asegurador está orientado a fortalecer la base de clientes y la cobertura de sus necesidades de protección, con alta responsabilidad en la gestión y control de los cúmulos de riesgos retenidos. Con ello, se enfrenta a la dinámica competitiva que la economía de la región está iniciando.

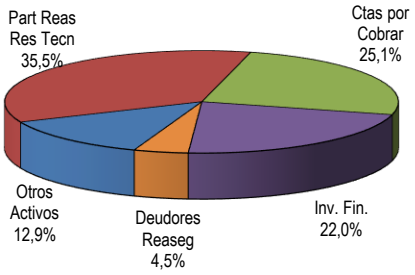
Al cierre de 2019, la producción anual alcanzó en términos nominales niveles similares a los de 2018, con una reducción nominal de la prima directa del 0,2% y de la prima retenida del 1,1%, reflejando en cierta medida la mayor dificultad para el crecimiento y desarrollo de nuevos negocios durante el segundo semestre de 2019.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

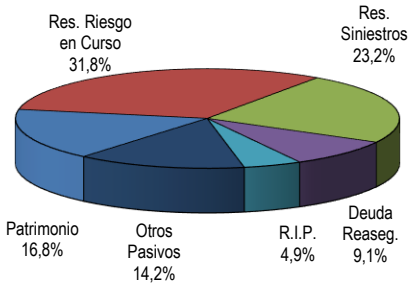
Estructura de Activos

Septiembre 2019



Estructura de Pasivos

Septiembre 2019



PERFIL FINANCIERO

Apalancamiento superior a la media junto a conservadoras políticas financieras y resguardos técnicos complementan su perfil financiero.

Estructura Financiera

Alta exposición a reaseguradores en línea con su perfil de negocios.

Globalmente hablando, SG Suramericana cuenta con un adecuado perfil financiero, donde sus principales activos de seguro cubren adecuadamente sus obligaciones técnicas. Así, sus activos de inversiones, por impuestos e intangibles se destinan a cubrir mayormente el patrimonio de la compañía.

La estructura de activos y pasivos de seguros evoluciona conforme a los ciclos de producción y siniestros. La generación de negocios de prima anual, focalizados en ciertos meses del año, generan saltos temporales en la RRC. El ciclo de reconocimiento y pago de siniestros también incorpora volatilidad a la estructura, impactando a su vez la participación del reaseguro en las reservas totales

El principal activo de la compañía corresponde a la participación del reaseguro, cubriendo un 70% del total de sus reservas técnicas. Esta respalda a diciembre RRC (34%), la reserva de siniestros (60%) y RIP (6%).

Su cartera de cuentas por cobrar de seguros alcanzaban unos $207.000 millones a septiembre 2019, compuesta principalmente por cuentas con asegurados. El deterioro se mantiene acotado, en torno al 2,6% del saldo total. No se perciben costos relevantes por deterioro adicional de sus cuentas pendientes de cobro. Los ajustes por no identificación del medio de pago se mantienen altos, representando un 40% de las cuentas por cobrar vencidas, mostrando un importante deterioro con respecto a 2018.

El resto de sus activos corresponden a impuestos por recuperar, al reconocimiento de la implementación de IFRS16, y a boletas de garantía por licitaciones públicas.

Hasta el cierre de septiembre, su RRC alcanzaban del orden de los $191.100 millones, monto similar al costo acumulado de siniestros de los últimos 8 trimestres. La reserva de siniestros alcanzaba unos $139.000 millones, muy inferior a los niveles observados en 2018, estando respaldado en un 70% por el reaseguro. Las reservas RIP alcanzaba unos $29.000 millones, correspondientes a un 8% del total de las reservas, mostrando una importante mejora en el último año.

Por su parte, los pasivos no técnicos están ampliamente delineados por las obligaciones con sus intermediarios. El ciclo de deudas con intermediarios y de ingresos diferidos de reaseguro genera endeudamiento financiero, por lo cual el sostenido crecimiento en negocios masivos y del reaseguro requiere contar con una base patrimonial conservadora.

En 2018 el directorio de la aseguradora solicitó autorización regulatoria para efectuar una absorción de las pérdidas acumuladas contra el capital suscrito y pagado, modificación reflejada en los estados financieros a partir de diciembre 2018. Así, al cierre de septiembre 2019 el capital pagado por la compañía alcanzaba los $84.747 millones, contando además con utilidades acumuladas por $7.155 millones, generadas fundamentalmente durante este ejercicio.

La liquidez reporta una adecuada posición, disponiendo de $12.000 millones en la caja e inversiones de alta liquidez. Una activa y eficiente cobranza, junto a una sólida gestión de tesorería y cobranza, permiten mantener un alto nivel de respaldo. No obstante, durante 2019 el menor crecimiento en la producción presiono el flujo operacional producto de las menores primas cobradas.

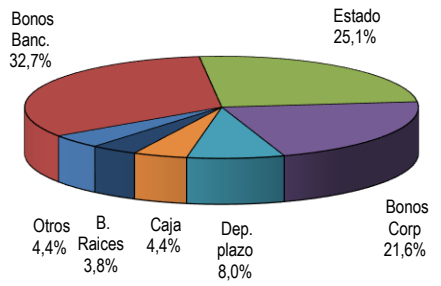
Los siniestros de mayor envergadura, de cargo del reaseguro, cuentan con mecanismos de solicitud de anticipos, según los compromisos de reaseguro y de siniestros. Una eficiente gestión de cobranza, particularmente en segmentos masivos y de grandes negocios, está ayudando a mantener una controlada calidad del perfil de la cartera de deudores.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

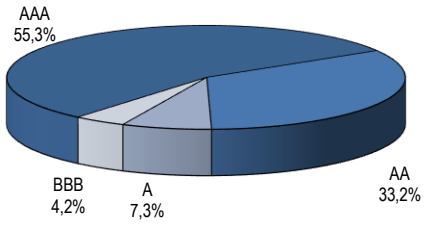
Cartera de Inversiones Financieras

Septiembre 2019

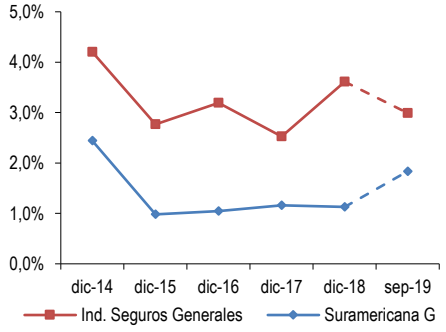


Perfil Cartera de Renta Fija Local

Septiembre 2019



Rentabilidad Inversiones



Solvencia Regulatoria

Niveles de cumplimiento satisfactorios, acordes al perfil de la compañía y similares a la industria.

La aseguradora reporta niveles de resguardo coherentes con las características de las principales aseguradoras, cubriendo los diversos escenarios de riesgo propios de su amplia diversificación. No obstante, los eventos del cuarto trimestre de 2019, junto con la existencia de algunos activos no reconocidos como activos efectivos generaron cierta presión temporal sobre sus indicadores de cumplimiento.

Al cierre de diciembre 2019, la compañía mantenía un superávit representativo en torno a los $19.130 millones, representando un 5,7% de sus obligaciones. La composición de inversiones representativas se caracteriza por una alta concentración en deudores por primas no devengadas y no vencidas, seguidos de las inversiones financieras y siniestros por cobrar. Las inversiones no representativas corresponden fundamentalmente a créditos a cedentes por primas no devengadas.

Su endeudamiento total subió hasta las 4,6 veces, mientras que el endeudamiento financiero se situó en 0,93. Por su parte, su patrimonio neto alcanzaba unos $73.200 millones, cubriendo 1,07 veces su patrimonio de riesgo determinado por endeudamiento financiero. El sostenido crecimiento de las operaciones con canales masivos genera cierta presión sobre este indicador, situándolo por debajo de la media de seguros generales. Durante 2019 la compañía realizó una operación de préstamo a su compañía hermana, inversión que hoy no es reconocida como activo efectivo y que debiera ser regularizado dentro de los próximos meses.

SG Suramericana mantiene una pérdida máxima retenida por riesgo entorno a los UF 10.000. Junto a ello, se cuenta con protecciones de reaseguro catastrófico complementario, que actúan como un importante mitigador ante escenarios de cúmulos que vayan más allá de las frecuencias normalmente enfrentadas. Ello obedece al conservantismo de las exigencias matriciales y de reaseguradores.

Inversiones

Perfil conservador, bajo los lineamientos establecidos por el grupo.

Los portafolios de las filiales del grupo son gestionados por Sura Asset Management conforme a los lineamientos regulatorios propios de cada mercado.

Históricamente las inversiones de SG Suramericana han estado sólidamente respaldadas, por activos financieros de alta liquidez y bajo riesgo crediticio.

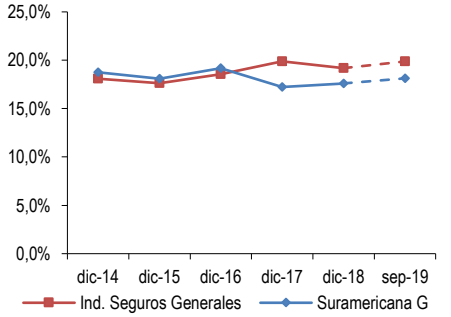
Al cierre de diciembre 2019, la cartera de inversiones financieras alcanzaba los $146.000 millones, concentrado en instrumentos de renta fija local con clasificación AA/AAA valorizada a valor razonable. Los activos inmobiliarios suman unos $7.800 millones, y corresponden a bienes de uso propio, entre ellos el edificio Palladio, casa matriz de Suramericana y algunas inversiones de menor relevancia en sucursales. No se aprecian riesgos relevantes en el desempeño de sus inversiones.

Producto del conservadurismo de su política de inversiones y su valorización a valor razonable, el retorno de inversiones ha sido tradicionalmente bajo. Los ajustes por diferencia de cambio provienen mayoritariamente de los pasivos en esa moneda, generando en 2019 algunos ajustes en contra. Los ingresos por unidades reajustables compensan esta pérdida contable.

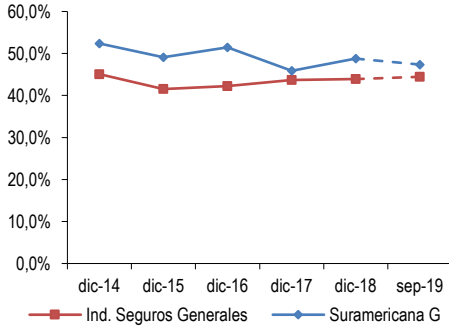
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Gasto Adm / Prima Directa

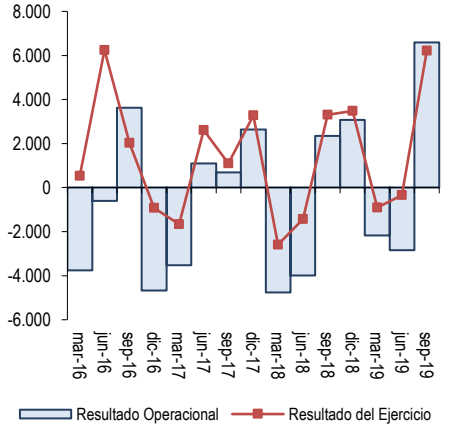


Gasto Neto(1)



Resultados Trimestrales

Millones de Pesos



Eficiencia y Rentabilidad

Estructura rígida en gastos requiere de altos niveles de eficiencia operacional y técnica.

El perfil diversificado de negocios, con respaldo de una amplia base de oficinas regionales destinadas a apoyar la productividad de los diversos canales, da forma a una estructura bastante rígida de costos. A su vez, la gran diversidad de negocios requiere contar con una estructura muy fuerte de capacidad de las operaciones y de gestión de negocios. Por ello, la aseguradora debe mantener una fuerte orientación al control de gastos y a la protección de sus recursos internos.

Durante 2019, en línea con el foco definido por el grupo, se han realizado ajustes a su planta ejecutiva y equipos profesionales, alineándola a los objetivos definidos por el grupo que buscan privilegiar la estabilidad y rentabilidad del proyecto en el largo plazo. Ello conllevo a gastos adicionales por indemnizaciones de cierta relevancia. Junto con ellos, las continuas inversiones en sistemas y optimizaciones de procesos requieren de recursos, presionando aún más sus indicadores de eficiencia. Hacia adelante no se prevén grandes inversiones ni incrementos en su estructura de gastos, quedando rentabilizar las capacidades ya instaladas en cada compañía.

El tamaño de la aseguradora, de su red de sucursales y oficinas y, la presencia en seguros masivos, generan alta demanda en soporte operacional y fuertes costos comerciales. La aseguradora de vida está colaborando a desarrollar una oferta competitiva en el segmento retail, junto con una mejor distribución de costos directos e indirectos.

A pesar de todo, los indicadores de gastos se han mantenido estables, alineados a los observados en la industria. Mayor participación en canales masivos generan presiones adicionales asociado a la remuneración de los canales. Hasta diciembre 2019, los gastos de administración sumaban unos $64.000 millones, mientras que el resultado de intermediación sumaba $21.300 millones. El déficit operacional alcanzaba del orden de los $2.300 millones, reflejando pérdidas operacionales de un año afectado por diversos eventos de fuerte impacto en la siniestralidad. Una acotada expansión ha favorecido la liberación de reservas, logrando contener marginalmente la mayor siniestralidad. Resta, para el futuro recuperar la productividad en un entorno particularmente complejo.

Las pérdidas operacionales por $2.300 millones, fueron cubiertas con el resultado de inversiones y ajustes de monedas. Los otros ingresos aportaron unos $2.800 millones, generados fundamentalmente por intereses por financiamiento de primas, intereses por préstamos y por soporte administrativo otorgado a SV Suramericana. Finalmente, la utilidad del ejercicio alcanzó sobre los $3.000 millones, diferenciándose de las compañías de mayor tamaño, expuestas a los disturbios de fin de año y la frecuencia de siniestros del primer trimestre.

— IMPACTO DISTURBIOS SOCIALES

De acuerdo con la administración, los disturbios sociales ocurridos desde el 18 de octubre que impactaron a nuestro país no habrían tenido un impacto significativo sobre la solvencia y rentabilidad de la compañía local. No obstante, algunos de sus indicadores regulatorios muestran cierto deterioro, pero manteniéndose en rangos de cumplimiento. Su sólido programa de reaseguro le brinda un soporte lo suficientemente solido como para enfrentar escenarios de alta siniestralidad como este.

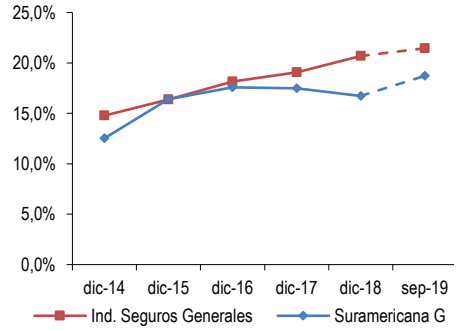
En términos netos, el impacto neto para la compañía local rondaría en torno a los $3.000 millones, cubierto por un mejor desempeño operacional y liberaciones de reservas, gracias a la menor productividad.

Hacia adelante, las revisiones de las condiciones de reaseguro y de las renovaciones de pólizas emitidas localmente bajo este nuevo contexto requerirán de un mayor esfuerzo por parte de la compañía y de todo el mercado, de manera de asegurar la correcta suscripción y rentabilidad de este tipo de negocios.

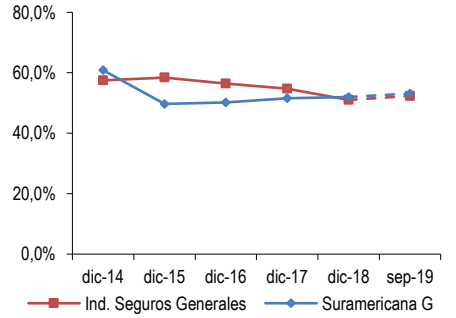
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

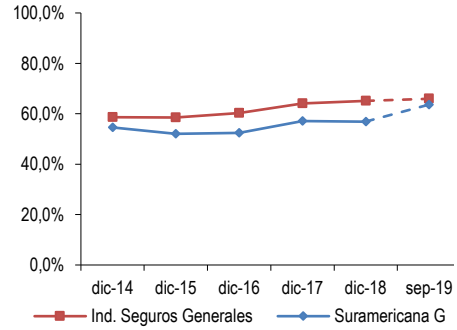
Margen Técnico



Siniestralidad Retenida Ajustada(4)



Retención Neta



DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS

Amplia diversificación colabora a mitigar las exposiciones a pérdidas severas y catastróficas.

Resultados técnicos

Desempeño técnico en línea con el mercado.

Bajo la gestión del Grupo Sura la compañía ha contado con mayor flexibilidad en las políticas de suscripción. En los últimos años esa flexibilidad se ha reflejado en cierta volatilidad de su siniestralidad. El deterioro de sus cuentas de seguros también ha afectado el desempeño del resultado técnico, agregando volatilidad.

Un panel de reaseguradores liderado por Munich Re obliga a dar alta solidez a las exigencias de suscripción, lo que se verá fortalecido en los escenarios actuales. Las protecciones otorgadas por sus contratos de reaseguro proporcional y no proporcional forman parte fundamental de la capacidad competitiva futura.

Una gerencia técnica fuerte acompaña la gestión de suscripción y comercial de sus tres frentes de negocios apoyando la suscripción y las funciones comerciales de la aseguradora. La gestión y soporte del reaseguro es también fundamental y continuará formando parte significativa de las responsabilidades ejecutivas. Importantes cambios organizacionales efectuados recientemente a la gestión técnica, de desembolsos de seguros y a las de fiscalización, pondrán a prueba el desempeño de la aseguradora en los próximos periodos, caracterizados por fuertes presiones de renovaciones, de suscripción, de reaseguro y de liquidaciones de siniestros.

Al cierre de 2019 la reserva de siniestros llegó a $252.000 millones, subiendo significativamente en el último trimestre. El costo neto de siniestros alcanzó los $114.000 millones, contra sólo $96.000 millones del año anterior. En comparación, la prima neta cerró en 2019 en unos $221.000 millones, levemente inferiores a los $224.000 millones del año anterior.

La siniestralidad de automóviles se deterioró, reflejando los efectos del mayor riesgo relativo al último cuarto del año, así como bajas en ventas de automóviles.

El año 2020 viene cargado de escenarios complejos para las aseguradoras de seguros generales. Con todo, estos escenarios representan a su vez oportunidades de corrección de políticas de suscripción, así como de aumentos en la demanda por protecciones.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

Reaseguro

Políticas de reaseguro exigen alta calidad crediticia y confiabilidad operacional.

En junio de cada año se efectúa la gran mayoría de las renovaciones de los contratos de reaseguro tanto contractual como operacional y catastrófico. A diciembre 2019, la cartera de reaseguradores era muy amplia, respaldando reservas técnicas por unos $339.000 millones. Los pasivos de reaseguros por pagar sumaban unos $135.000 millones aumentando en unos $47.000 millones respecto del trimestre anterior.

Bajo los lineamientos del Grupo Sura se ha mantenido un fuerte compromiso en el conservadurismo de las contrapartes externas no relacionadas, contando, además, con el compromiso global del socio estratégico, importante contraparte en las posiciones contractuales y de protección catastrófica. Ello, basado en una revisión permanente de los perfiles de riesgos y de las políticas de suscripción, lo que puede generar alguna fricción con los canales de intermediación involucrados. Los principales reaseguradores mundiales participan activamente en las colocaciones más significativas efectuadas desde Chile. Entre ellas cabe mencionar, por ejemplo, a RSA, MAPFRE; XL, Hannover, Westport, Swiss Re, ARCH Re, Trasatlantic RE, Lloyd's y por supuesto, Munich Re.

La participación en carteras de seguros hipotecarios, expuestas al riesgo catastrófico requiere de apoyo externo, negociado caso a caso, lo que debe conjugarse con las políticas del Grupo Sura para determinar niveles de exposición máxima por reaseguradores.

Su estructura de retenciones por líneas de negocios se basa en reaseguros no proporcionales tanto operativos como catastróficos, con exposiciones máximas por riesgo de UF 10.000. Producto de los siniestros expuestos durante el cuarto trimestre de 2019, se estima que las condiciones de renovación del reaseguro enfrentarán ajustes relevantes. La renovación de los contratos de SG Suramericana ocurre en junio de cada año, lo que da tiempo para evaluar los potenciales impactos del primer semestre del año 2020 y flexibilidad para las renovaciones de pólizas más relevantes.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

	4 Junio 2013	6 Junio 2014	5 Junio 2015	3 Junio 2016	3 Junio 2017	13 Marzo 2018	04 Marzo 2019	06 Marzo 2020
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	En desarrollo	En desarrollo	Estables	Estables	Estables

Resumen Financiero

Millones de pesos de cada periodo

	Seguros Generales Suramericana S.A.							Industria SG	
	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Sept-2018	Sept-2019	Dic-2018	Sept-2019
Balance									
Total Activo	484.850	556.539	640.387	715.126	722.489	619.246	600.652	4.345.695	4.454.256
Inversiones financieras	106.173	104.466	107.238	108.327	140.281	146.995	132.268	1.363.515	1.478.803
Inversiones inmobiliarias	5.755	5.866	6.762	6.647	6.702	6.626	7.731	46.354	58.859
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	158.583	173.553	190.270	175.251	200.175	155.287	150.656	1.267.893	1.159.691
Deudores por operaciones de reaseguro	22.750	18.198	29.520	34.901	22.476	13.483	26.788	101.740	140.349
Deudores por operaciones de coaseguro	11.782	10.093	10.990	11.014	19.153	6.039	9.034	56.802	35.144
Part reaseguro en las reservas técnicas	157.007	214.335	267.310	327.338	278.055	238.688	213.233	1.252.830	1.185.884
Otros activos	22.799	30.028	28.296	31.225	33.282	31.465	40.411	193.919	329.527
Pasivos financieros	0	0	0	0	285	0	0	2.689	10.405
Reservas Técnicas	282.902	344.814	407.820	481.799	432.424	394.208	360.874	2.631.619	2.610.956
Deudas de Seguros	92.094	84.567	97.433	91.004	137.468	82.602	75.979	606.546	496.821
Otros pasivos	37.856	48.595	48.700	50.582	58.979	51.259	62.958	324.563	367.747
Total patrimonio	71.997	78.563	86.433	91.741	93.333	91.177	100.841	780.278	968.326
Total pasivo y patrimonio	484.850	556.539	640.387	715.126	722.489	619.246	600.652	4.345.695	4.454.256
EERR									
Prima directa	276.576	317.708	336.621	367.872	381.998	240.847	266.292	2.669.301	2.011.817
Prima retenida	152.029	168.935	181.059	213.227	223.807	162.639	171.890	1.758.578	1.340.156
Var reservas técnicas	-7.952	-13.815	-5.978	-6.845	-4.177	95	9.087	-93.082	-2.222
Costo de siniestros	-73.468	-66.004	-76.427	-91.522	-96.050	-73.303	-78.204	-777.362	-636.611
Resultado de intermediación	-15.579	-14.599	-16.836	-21.099	-24.897	-17.763	-17.128	-197.656	-141.634
Gastos por reaseguro no proporcional	-23.346	-22.330	-22.860	-29.081	-34.892	-25.381	-33.834	-142.173	-121.870
Deterioro de seguros	2.965	-104	189	-382	121	-1.522	-1.966	4.070	-6.144
Margen de contribución	34.649	52.082	59.147	64.299	63.912	44.765	49.845	552.373	431.674
Costos de administración	-51.828	-57.426	-64.553	-63.397	-67.258	-51.182	-48.272	-512.126	-399.943
Resultado de inversiones	2.732	1.082	1.190	1.334	1.657	1.360	1.927	50.946	34.494
Resultado técnico de seguros	-14.447	-4.262	-4.217	2.236	-1.689	-5.057	3.501	91.194	66.225
Otros ingresos y egresos	3.691	4.469	9.260	3.839	3.435	2.673	2.525	13.817	17.285
Diferencia de cambio	2.816	3.918	-1.250	-2.662	-4.591	-3.495	-2.705	2.412	-960
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	2.157	3.016	4.798	3.405	5.633	4.163	2.669	8.066	4.211
Impuesto renta	1.564	-1.038	-721	-1.510	-13	1.010	-1.042	-28.546	-18.616
Resultado del Periodo	-4.219	6.103	7.870	5.308	2.775	-706	4.949	86.942	68.144
Total del resultado integral	-3.031	6.566	7.870	5.308	2.254	-564	6.845	87.301	96.385

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Indicadores

	Seguros Generales Suramericana S.A.							Industria SG	
	Dic-2014	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Sept-2018	Sept-2019	Dic-2018	Sept-2019
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,55	3,36	3,32	3,23	3,76	3,17	2,84	2,96	2,38
Prima Retenida / Patrimonio	2,11	2,15	2,09	2,32	2,40	2,38	2,27	2,25	1,85
Cobertura de Reservas	1,27	1,25	1,24	1,17	1,18	1,21	1,26	1,30	1,35
Participación Reaseguro en RT	55,5%	62,2%	65,5%	67,9%	64,3%	60,5%	59,1%	0,48	0,45
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	4,28	4,47	3,70	3,53	4,03	3,32	3,22	2,74	2,50
Endeudamiento Financiero	0,80	0,99	0,80	0,72	0,81	0,68	0,80	0,52	0,54
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,17	1,01	1,25	1,40	1,24	1,48	1,25	1,40	1,50
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	6,9%	10,4%	6,2%	6,8%	8,2%	10,6%	8,6%	11,8%	14,1%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	21,9%	18,8%	16,7%	15,1%	19,4%	23,7%	22,0%	31,4%	33,2%
Rentabilidad Inversiones	2,4%	1,0%	1,0%	1,2%	1,1%	1,2%	1,8%	3,6%	3,0%
Gestión Financiera	1,6%	1,4%	0,7%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	1,4%	1,1%
Ingresos Financieros / UAI	-133,2%	112,3%	55,1%	30,5%	96,8%	-118,2%	31,6%	53%	44%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	0,8%	0,6%	0,4%	1,3%	3,3%	1,3%	2,0%	6,0%	5,8%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,00	0,21	0,06	0,25	0,19	0,12	0,34	0,33
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	6,88	6,56	6,78	5,72	6,29	5,80	5,09	5,70	5,19
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	18,7%	18,1%	19,2%	17,2%	17,6%	21,3%	18,1%	19,2%	19,9%
Costo de Adm. / Inversiones	48,8%	55,0%	60,2%	58,5%	47,9%	34,8%	36,5%	37,6%	27,0%
Result. de interm. / Prima Directa	-5,6%	-4,6%	-5,0%	-5,7%	-6,5%	-7,4%	-6,4%	-7,4%	-7,0%
Gasto Neto	52,4%	49,1%	51,4%	45,9%	48,8%	50,2%	47,4%	43,9%	44,5%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-11,3%	-3,2%	-3,0%	0,4%	-1,5%	-3,9%	0,9%	2,3%	2,4%
Ratio Combinado	109,5%	94,2%	99,8%	95,6%	99,6%	103,6%	104,0%	92,0%	96,7%
UAI / Prima Directa	-2,1%	2,2%	2,6%	1,9%	0,7%	-0,7%	2,2%	4,3%	4,3%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-0,9%	1,1%	1,3%	0,8%	0,4%	-0,1%	1,1%	2,1%	2,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-5,9%	7,8%	9,5%	6,0%	3,0%	-1,0%	6,9%	11,8%	10,3%
Perfil Técnico									
Retención Neta	54,6%	52,0%	52,4%	57,2%	56,9%	66,4%	63,6%	65,1%	66,0%
Margen Técnico	12,5%	16,4%	17,6%	17,5%	16,7%	18,6%	18,7%	20,7%	21,5%
Siniestralidad Directa	53,5%	58,0%	59,5%	60,1%	27,6%	40,2%	61,8%	45,1%	46,7%
Siniestralidad Cedida	49,5%	66,5%	67,5%	100,0%	7,2%	22,4%	62,8%	40,4%	39,1%
Siniestralidad Retenida	48,3%	39,1%	42,2%	42,9%	42,9%	45,1%	45,5%	44,2%	47,5%
Siniestralidad Retenida Ajustada	60,9%	49,7%	50,2%	51,6%	52,0%	53,4%	53,1%	51,0%	52,4%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	58,8%	74,3%	72,8%	79,0%	70,2%	73,1%	71,7%	64,6%	63,2%

(1) Cobertura de Reservas: (Inversiones + Cuentas por Cobrar Netas + Participación del Reaseguro) / Reservas Técnicas
(2) Gestión Financiera: (Rentabilidad de inversiones + Ajuste por Unidades Reajustables + Diferencia de TC) / Total de Activos
(3) Gasto Neto: (Gasto de Administración + Resultado Intermediación) / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop.)
(4) Siniestralidad Retenida Ajustada: Costo de Siniestro / (Prima Retenida – Gasto Reaseg. No Prop. + Ajuste de Reservas)

La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Las clasificaciones de Feller Rate son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que ésta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.