



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Reseña anual

A n a l i s t a s

Ignacio Muñoz Q.

Hernán Jiménez A.

Tel. (56) 22433 5200

ignacio.munoz@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

Seguros Generales Suramericana S.A.

Abril 2020

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 224335200 – Fax 224335201
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Pólizas	AA
Tendencia	Estable
EEFF Base	31 de diciembre de 2019

Balance general consolidado IFRS

M\$ de cada año	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Inversiones ¹	112.482.580	111.928.314	110.332.139	113.999.787	114.973.561	146.983.085	154.052.969
Cuentas por cobrar de seguros	166.567.384	193.115.115	201.844.083	230.780.623	241.589.073	264.168.970	240.978.717
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	140.176.082	157.007.047	214.334.707	267.310.465	327.338.056	278.055.422	339.143.196
Otros activos	18.502.728	22.799.116	30.027.886	28.295.704	31.225.445	33.281.903	37.497.036
Total activos	437.728.774	484.849.592	556.538.815	640.386.579	715.126.135	722.489.380	771.671.918
Reservas técnicas	248.027.945	282.902.083	344.813.664	407.819.805	481.799.448	432.424.050	484.554.534
Deudas por operaciones de seguros	77.899.566	92.094.214	84.567.140	97.433.066	91.004.007	137.468.092	134.815.386
Otros pasivos	36.773.299	37.855.866	48.594.547	48.700.460	50.581.834	58.979.146	56.204.093
Total pasivo exigible	362.700.810	412.852.163	477.975.351	553.953.331	623.385.289	629.156.161	675.574.013
Patrimonio	75.027.964	71.997.429	78.563.464	86.433.248	91.740.846	93.333.219	96.097.905
Total pasivos y patrimonio	437.728.774	484.849.592	556.538.815	640.386.579	715.126.135	722.489.380	771.671.918

Estado de resultados consolidado IFRS

M\$ de cada año	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Dic-17	Dic-18	Dic-19
Prima directa	280.390.491	276.575.775	317.707.653	336.621.277	367.871.646	381.998.259	381.225.722
Prima cedida	132.496.716	126.420.245	155.657.285	164.393.056	159.743.159	169.478.243	173.383.123
Prima retenida neta	148.834.237	152.028.561	168.934.725	181.058.712	213.227.190	223.806.807	221.239.747
Siniestros netos	61.997.091	73.467.836	66.003.863	76.426.563	91.521.947	96.050.004	114.213.455
R. intermediación	11.108.612	15.578.690	14.599.220	16.836.310	21.099.068	24.897.369	21.345.429
Margen de contribución	53.937.669	34.649.288	52.081.807	59.146.674	64.298.723	63.911.929	61.809.266
Costo de administración	46.420.732	51.828.255	57.426.131	64.552.809	63.396.575	67.258.191	64.128.478
Resultado operacional	7.516.937	-17.178.967	-5.344.324	-5.406.135	902.148	-3.346.262	-2.319.212
Resultado de inversión	3.092.126	2.731.719	1.082.267	1.189.540	1.333.505	1.657.439	2.318.725
Resultado final	12.343.426	-4.219.120	6.103.244	7.869.784	5.307.598	2.774.778	3.046.068

¹ Se consideran tanto inversiones financieras como inversiones inmobiliarias.

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Seguros Generales Suramericana S.A. (Suramericana), es una sociedad que forma parte de Grupo Sura, organización multilatina con más de 70 años de experiencia en Colombia y con inversiones en los sectores de la banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión.

Según estados financieros a diciembre de 2019, la empresa tuvo una prima directa de \$381.226 millones, reservas técnicas por \$484.554 millones, una participación del reaseguro de \$339.143 millones y finalizó el período con un patrimonio de \$96.098 millones. Todo ello permitió obtener un resultado de \$3.046 millones.

En relación con la contingencia, asociada a la crisis producto del Covid-19; el volumen actual de **Suramericana** le permite una contracción sustancial en su nivel de primaje y aun así poder hacer frente a sus obligaciones en los próximos 3-4 meses, período que, a juicio de **Humphreys**, serán los más críticos en cuanto al *shock* económico provocado por la pandemia.

Los principales fundamentos a la clasificación de riesgo de los contratos de seguros **Suramericana** en "Categoría AA" son, su elevado y sólido posicionamiento dentro de la industria de seguros generales, lo que se manifiesta con una participación de mercado de un 12,76%, medida a diciembre de 2019 y en función de la prima directa. Además, se destaca su amplia cartera de clientes (cerca de 4,7 millones de ítems vigentes) y la calidad de su política de reaseguros que le permite desarrollar su negocio con un riesgo controlado. Asimismo, en opinión de **Humphreys**, la sociedad matriz presenta las condiciones operativas y financieras para apoyar el desarrollo de la compañía.

Otro elemento que destaca como fortaleza de la compañía es la conformación de una cartera diversificada y bien atomizada con relación a sus riesgos con una elevada escala para acceder a un comportamiento estadísticamente normal para los siniestros lo que le favorece una adecuada administración de sus riesgos. Por otro lado, su exposición a los grandes riesgos y a aquellos de carácter catastrófico, se protegen con una adecuada estructura de contratos de reaseguros.

Dentro de los factores que afectan negativamente la clasificación de riesgo, están elementos comunes para el sector, como la posibilidad de cambios regulatorios, otros propios de la compañía, como es su mayor endeudamiento en relación con el mercado y el insertarse en un grupo, que, si bien es solvente, tiene un menor *rating* en comparación a la empresa local (de acuerdo con las equivalencias efectuadas por **Humphreys**). Con todo, ninguno de estos riesgos es significativo, por cuanto ello sería incompatible con la clasificación "AA" de **Suramericana**.

La perspectiva de clasificación se mantiene en “*Estable*”, principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

En el mediano plazo, el *rating* podría verse favorecido en la medida que la administración logre mejorar los resultados e indicadores financieros con relación al mercado, o bien elevando la participación de mercado sin aumentar la deuda de la compañía.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Buen posicionamiento de mercado.
- Sólida estructura de reaseguros en relación con los riesgos cubiertos.
- Alta diversificación de la cartera de clientes y productos.

Fortalezas complementarias

- Reaseguradores con adecuada solvencia.
- Apoyo de la Matriz: *Know how*.
- Administración basada en criterios técnicos.

Fortalezas de apoyo

- Accionistas que han mostrado disposición a efectuar aportes de capital cuando se han requeridos.

Riesgos considerados

- Endeudamiento relativo mayor al mercado (riesgo controlable).
- Baja clasificación de riesgo de su matriz (riesgo de “contaminación”).

Definición de categoría de riesgo

Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a la que pertenece o en la economía.

Hechos recientes

Resultados 2019

Al cierre del año 2019, **Suramericana** presentó una prima directa por \$381.226 millones y una prima retenida por \$221.240 millones, lo que representa una disminución del 0,20% y 1,15%, respectivamente, con respecto al año anterior. A su vez, los costos por siniestros alcanzaron los \$114.213 millones (con un aumento de 18,91% respecto a 2018), mientras que los costos de administración sumaron un total de \$64.128 millones, lo que equivale a un 28,99% de la prima retenida. Como porcentaje del total de los costos de siniestros, el

ramo que presenta mayor proporción es el asociado a daños físicos a vehículos motorizados con un 44,14% del total del período.

A diciembre de 2019, la compañía tuvo un resultado final de \$3.046 millones, que representa un aumento del 9,78% con respecto al obtenido en 2018. Si bien existió una disminución en el total de la prima retenida y aumentaron los costos de siniestros; el incremento en el resultado final se explica por concepto de “otros ingresos”; específicamente por intereses ganados sobre primas y otros ingresos fuera de la explotación e intereses por préstamos intercompañías.

Suramericana terminó el 2019 presentando activos por \$771.672 millones, con reservas técnicas equivalentes a \$484.555 millones y un nivel de patrimonio de \$96.098 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo efectivo de la matriz: Grupo Sura es una organización latinoamericana con más de 70 años de experiencia que en escala internacional, con un patrimonio de US\$8.519,65 millones, y una clasificación de categoría BBB- (equivalente a BBB+ en escala local, según conversión **Humphreys**), lo que a juicio de la clasificadora se traduciría en un adecuado respaldo para responder ante eventuales requerimientos de capital por parte de su filial chilena.

Amplia cartera de clientes: A diciembre de 2019, **Suramericana** tiene una masa de 2,5 millones de asegurados (aproximadamente 2,8 millones de pólizas vigentes), cartera que le facilita la obtención de economías de escala, especialmente en relación a gastos de apoyo necesarios para las funciones propias de una compañía aseguradora. Además, tiene presencia en todos los ramos.

Posicionamiento de mercado: Actualmente, la compañía es una de las líderes del mercado de seguros generales. A nivel global, a diciembre de 2019 presenta una participación de mercado del 12,91%, sobresaliendo en los ramos de incendio, casco y SOAP; donde su participación llega a 20,34%, 23,41% y 20,12% respectivamente. Y en los restantes ramos su participación más reducida es de 7,70%.

Diversificación de la cartera: A diciembre de 2019, la empresa tiene una cartera altamente diversificada con cerca de un millón de asegurados en dos de sus ramas. Esto significa que ninguna rama representa más del 1% del patrimonio de la compañía, lo que disminuye el riesgo de exposición del mismo. En términos de productos, la prima se concentra en incendio con 52,34%, pero se distribuye en 514 mil pólizas y 1.290 millones de ítems vigentes.

Política de reaseguro: La actual estructura de reaseguros de la compañía le permite tener una alta capacidad para cubrir riesgos asumidos mediante una cesión en aquellas operaciones que involucran capitales asegurados

de alta magnitud. Esta política se fortalece como consecuencia de las particularidades de sus contratos, tanto como de la calidad de sus reaseguradores y corredores de reaseguros, quienes en su mayoría están en A+ escala internacional (AAA nivel local).

Factores de riesgo

Cambios regulatorios: Como toda entidad regulada, la compañía está expuesta a cambios legales y normativos propios del sector. Además, **Suramericana** tiene una elevada presencia en el segmento de seguros asociados al negocio hipotecario, vinculado a créditos otorgados por la banca; por lo tanto, queda expuesta a modificaciones regulatorias que puedan aplicarse al sistema financiero bancario.

Indicadores financieros: A diciembre de 2019, la compañía presenta un nivel de endeudamiento mayor al que presenta el total del mercado alcanzando las 3,50 veces (2,61² veces el mercado). El margen de contribución se concentra en los ramos otros (categoría robo), vehículos e incendio con un 37,5%, 29,0% y 25,4% respectivamente.

Clasificación de riesgo de la matriz: Si bien la compañía cuenta con un gran apoyo de la matriz, a la fecha, esta última está clasificada en categoría "BBB-" en escala global, la que bajó ya que en el pasado se encontraba en categoría "BBB" (se entiende que se trata de un *rating* que refleja una buena capacidad de pago, pero lo que se pretende resaltar es que, según las equivalencias de **Humphreys**, se sitúa bajo la calificación de la aseguradora local).

² Endeudamiento ajustado con reservas técnicas descontadas.

Antecedentes generales

La compañía

Seguros Generales Suramericana, la matriz, se creó en 1944 en Colombia, llegando al mercado chileno el año 2016 a través de la adquisición de RSA Seguros. En la actualidad, es una de las compañías líder en el mercado local con participación relevante en distintos ramos propios de la industria de seguros generales.

En relación al primaje de **Suramericana**, si bien esta ha mostrado un aumento en los últimos años; al cierre de 2019 alcanzó los \$381.226 millones, lo que representa una leve disminución del 0,2% con respecto a lo presentado en 2018, cuando obtuvo un primaje de \$381.998 millones. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía desde 2013.

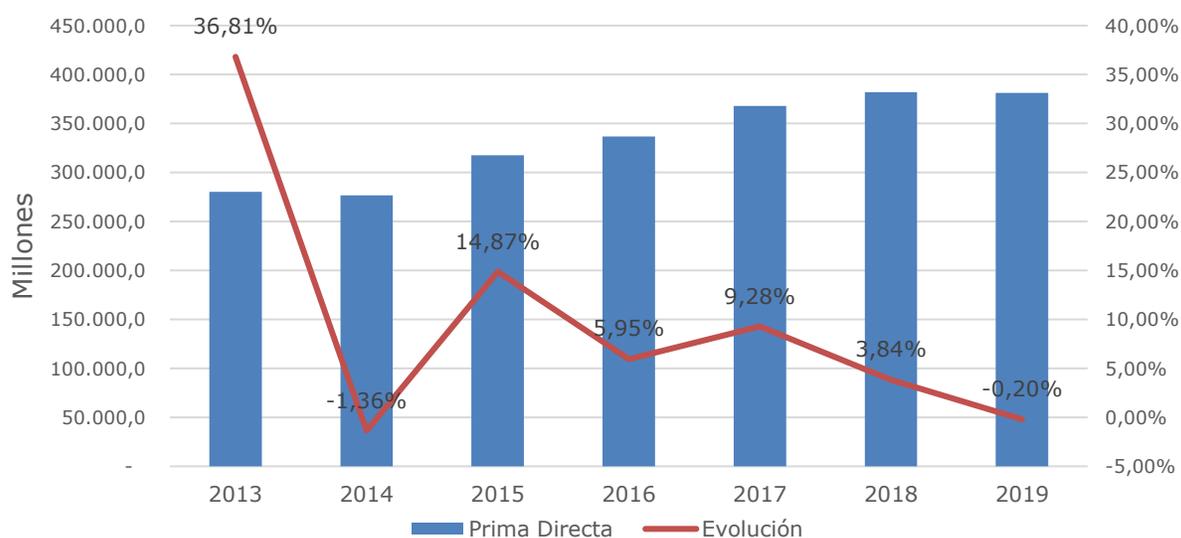


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Suramericana ofrece una amplia gama de productos y participa en la distribución de casi la mayoría de los seguros comercializados en el mercado, manteniendo en la actualidad una posición de liderazgo respecto a prima directa dentro de la industria. A diciembre de 2019, sus ventas se concentraron principalmente en las ramas de incendio y vehículos; las cuales representaron el 52,34% y 21,32%, respectivamente. En relación al margen de contribución, la rama otros representó el 37,5% de éste. La Tabla 1 presenta la distribución de la prima directa y del margen de contribución de la compañía a diciembre de 2019. De manera complementaria, la Ilustración 2 e Ilustración 3 presentan la evolución de la importancia por rama sobre la prima directa y margen de contribución respectivamente.

Tabla 1: Cartera de productos

Cartera a diciembre de 2019		
Tipo de póliza	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre margen de contribución
Incendio	52,34%	25,4%
Vehículo	21,32%	29,0%
Casco	2,12%	0,8%
Transporte	2,76%	4,1%
SOAP	2,86%	3,1%
Otros	18,60%	37,5%

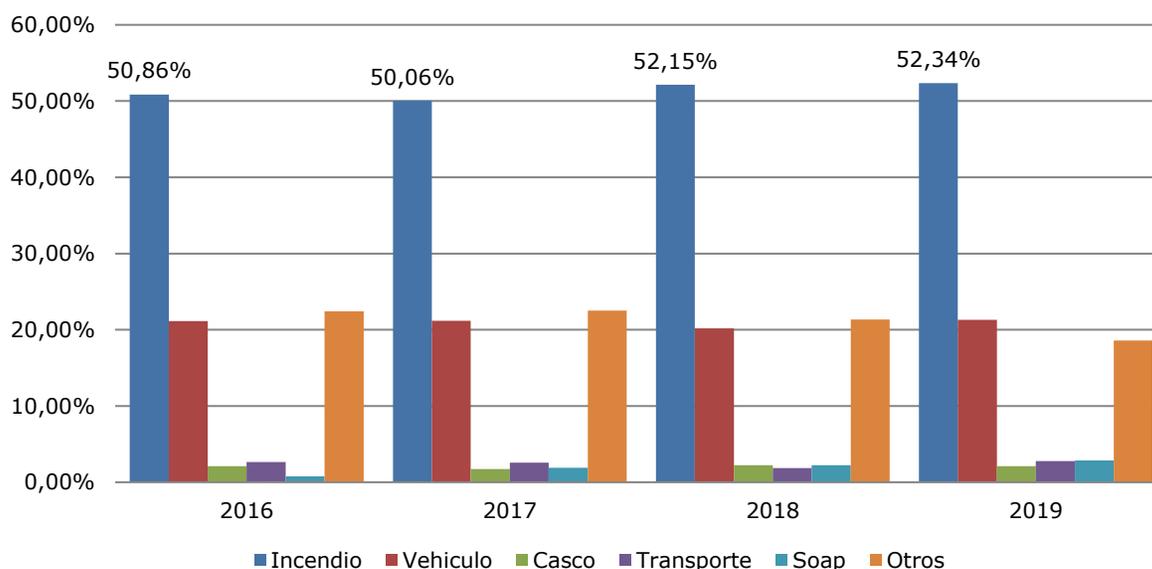


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa por rama

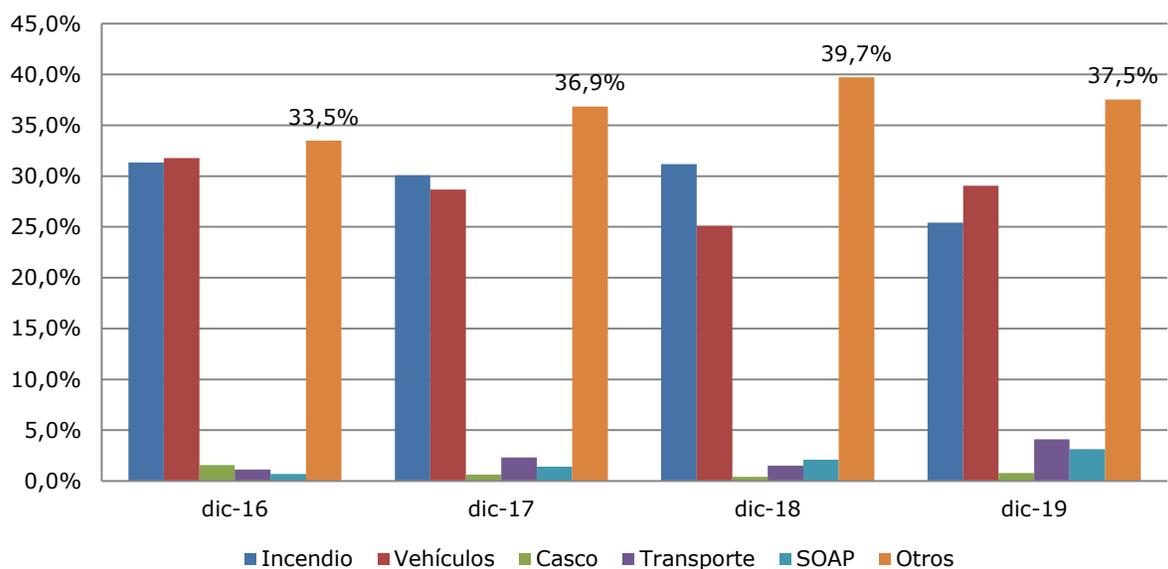


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución por rama

Siniestralidad y rendimiento técnico global

A excepción del cierre de 2019, la compañía ha presentado niveles de siniestralidad³ global estables e inferiores al mercado, llegando a un 45,82% promedio en los últimos tres años. A diciembre de 2019, la siniestralidad global fue de 51,62%, mostrando un aumento al nivel presentado a períodos anteriores. La Ilustración 4 presenta la evolución del indicador de siniestralidad de **Suramericana** y del mercado.

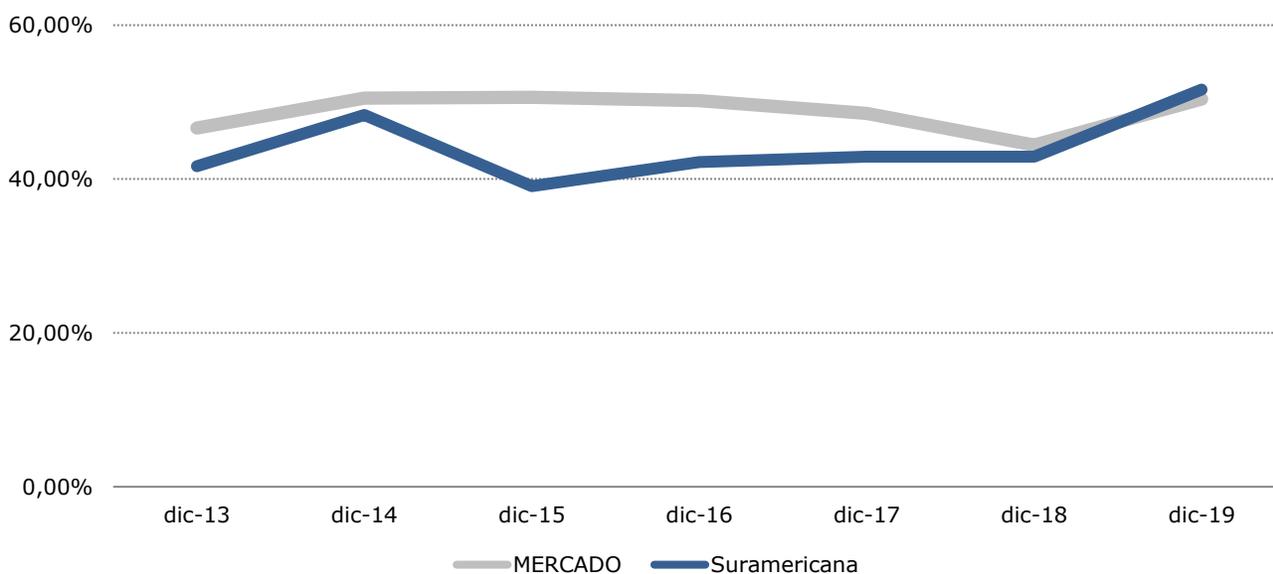


Ilustración 4: Siniestralidad global

³ Siniestralidad calculada como costo de siniestro sobre prima retenida neta ganada.

En cuanto al rendimiento técnico de **Suramericana**, desde el año 2017 ha presentado niveles inferiores a los del mercado. Este indicador, a diciembre de 2019, fue de 27,94%; mostrando así una leve disminución en comparación al obtenido al cierre de 2018. La Ilustración 5 presenta la evolución del indicador de rendimiento técnico de la compañía y a nivel de mercado.

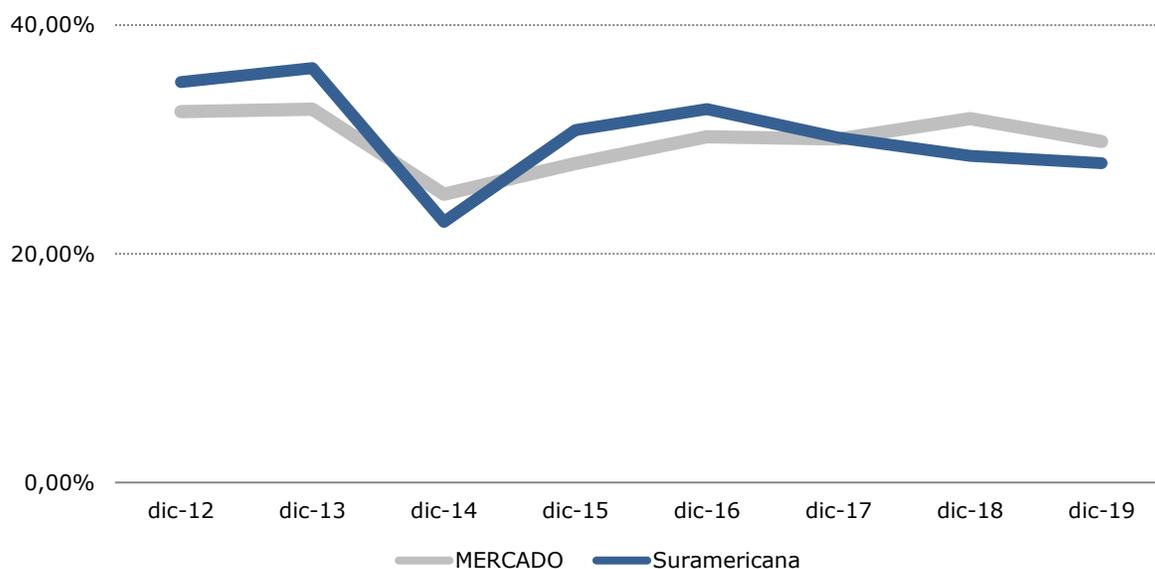


Ilustración 5: Rendimiento técnico

Industria y participación de mercado

A diciembre de 2019, **Suramericana** lidera la industria en términos de primaje directo, presentando una participación de mercado del 12,91%; mostrando así una disminución comparación al mismo período en 2018, donde su participación fue de un 13,78%. En términos de la prima retenida, a la misma fecha, tiene una participación de 11,97%. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de la compañía en términos de la prima directa en los últimos años.

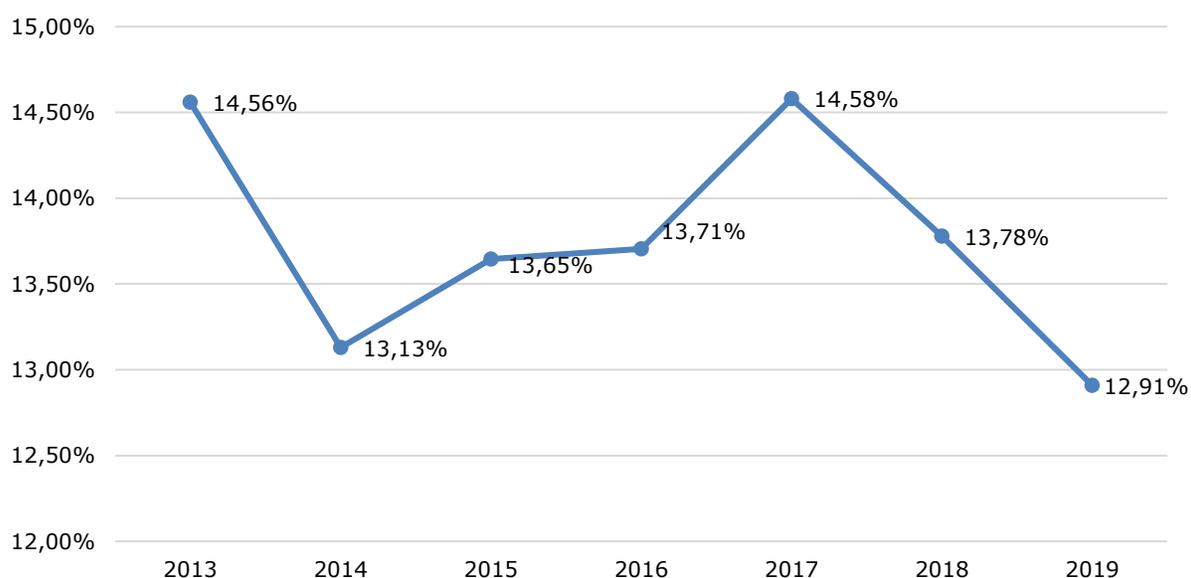


Ilustración 6: Evolución de la participación de mercado

Capitales asegurados

A diciembre de 2019, **Suramericana** presentó capitales asegurados brutos por \$382.723.570 millones, sobre los que exhibía una retención de 29,39%.

Cabe destacar que, en términos de promedio de capitales asegurados retenidos por póliza, se expone menos del 1% del patrimonio. Adicionalmente, la clasificadora reconoce la existencia de reaseguros catastróficos que acotan su exposición ante eventos de gran magnitud.

A la misma fecha, la empresa presentaba 2.851.809 pólizas vigentes y 4.717.460 ítems vigentes. En la Tabla 2 se presenta la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Incendio	1.173.601	1.242.788	1.447.149	1.502.497	1.388.004	1.290.330
Vehículos	360.026	366.144	424.826	447.243	376.729	408.357
Casco	789	799	748	745	734	722
Transporte	4.992	4.836	4.489	4.336	4.341	3.834
SOAP	-	-	352.406	1.158.777	1.466.505	1.730.928
Otros	1.853.829	1.687.430	1.888.995	2.008.561	1.972.998	1.283.289
Total	3.393.237	3.301.997	4.118.613	5.122.159	5.209.311	4.717.460

Reaseguros

A diciembre de 2019, **Suramericana** retiene un 58,03% de la prima directa. La estructura de cesión de riesgos de la compañía se sustenta en las políticas de reaseguro de la compañía y contempla la existencia de contratos proporcionales y catastróficos, y coberturas de riesgos específicos. Los contratos catastróficos vigentes han sido suscritos por reaseguradores de elevada solvencia. La *Tabla 3* presenta los reaseguradores en base a la distribución de la cesión de la prima a diciembre de 2019.

Tabla 3: Reaseguros

Reaseguradores		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁴
MUNICH REINSURANCE COMPANY	26,34%	AAA
ROYAL & SUN ALLIANCE INSURANCE PLC	8,72%	AA+
HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLSCHAFT	7,57%	AAA
MAPFRE RE, COMPANIA DE REASEGUROS S.A.	5,44%	AA+
XL INSURANCE COMPANY SE	5,38%	AAA
SWISS REINSURANCE AMERICA CORPORATION	5,29%	AAA
ACE PROPERTY & CASUALTY INSURANCE COMPANY	3,23%	AA+
WESTPORT INSURANCE CORPORATION	2,79%	AAA
LIBERTY MUTUAL INSURANCE COMPANY	2,36%	AA
HDI GLOBAL SE	2,16%	AA+
Otros (135)	30,73%	
TOTAL	100,00%	

⁴ Clasificación en escala local. Conversión **Humphreys**.

Inversiones

A diciembre de 2019, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 5,69% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se componen 38,91% de inversiones financieras, 1,52% de activos inmobiliarios, 58,89% de cuentas por cobrar a asegurados y 0,68% a otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de Suramericana.

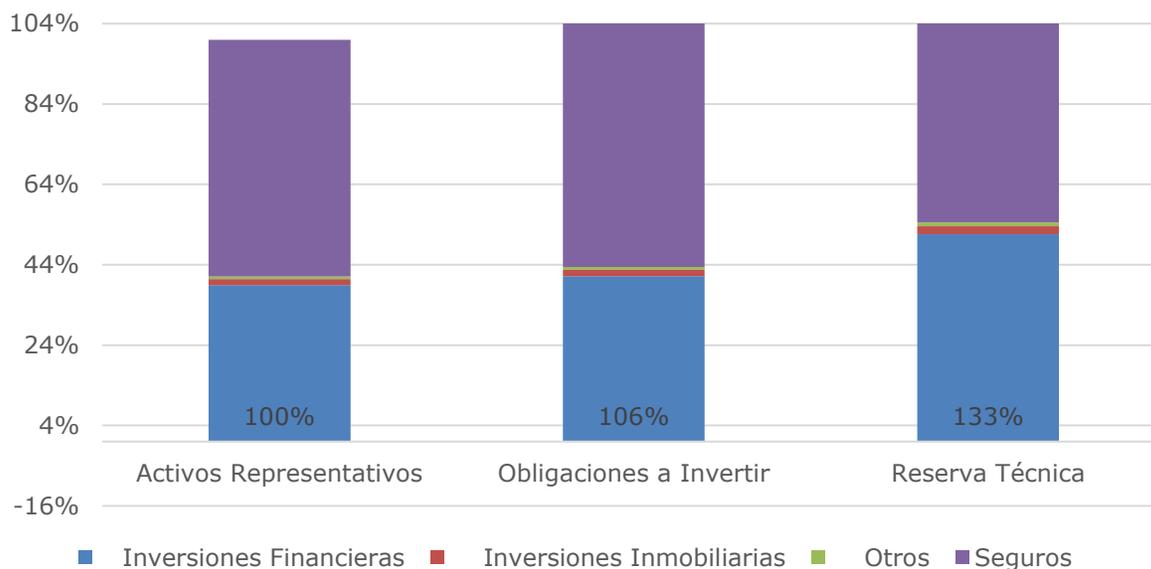


Ilustración 7: Cobertura de las inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por ramos

A diciembre de 2019, la rama de incendios, la más importante de la compañía presentó un aumento del 0,15% en su primaje en relación con el obtenido en 2018, alcanzando \$199.527 millones. La rama de transporte creció un 49,87% con \$10.532 millones al cierre anual, siendo ésta la que mayor incremento presentó en el período. Fue la que mayor crecimiento obtuvo, 49,87%. Las ramas de SOAP y vehículos mostraron un aumento del 28,62% y 5,41% respectivamente; mientras que las ramas de casco y otros mostraron una disminución del 5,58% y 13,10% respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la compañía.

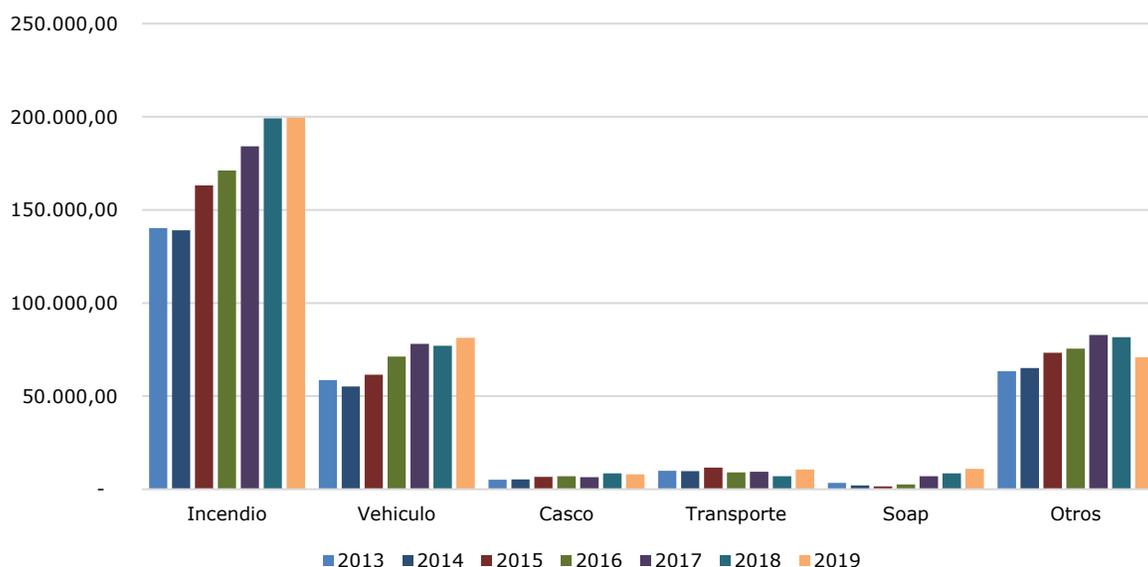


Ilustración 8: Evolución de la prima directa por rama

Posicionamiento de productos

A diciembre de 2019, la rama de incendio, la más importante de la compañía, presenta una participación de mercado del 20,34%, mostrando una disminución en comparación al mismo período en 2018. Las ramas de vehículos, transporte y SOAP presentaron aumentos en participación, llegando a alcanzar a diciembre de 2019, un 9,43%, 10,48% y 20,12% respectivamente. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de la compañía.

Tabla 4: Participación de mercado prima directa

Ramo	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Incendio	21,81%	19,64%	20,59%	21,01%	23,56%	23,01%	20,34%
Vehículos	11,01%	9,67%	9,73%	10,26%	10,36%	9,21%	9,43%
Casco	18,15%	19,90%	19,03%	25,59%	23,78%	27,68%	23,41%
Transporte	14,07%	13,39%	13,88%	11,14%	11,94%	8,00%	10,48%
SOAP	6,28%	4,09%	3,19%	5,71%	14,44%	16,02%	20,12%
Otros	10,56%	9,61%	9,94%	9,52%	9,93%	9,09%	7,70%
Total	14,56%	13,13%	13,65%	13,71%	14,58%	13,78%	12,91%

Siniestralidad por productos

La siniestralidad de **Suramericana** presentó un aumento al cierre de 2019 con respecto al período anterior, alcanzando un nivel del 51,62%. Al analizar cada una de sus ramas, es posible observar que el incremento del indicador de la compañía se explica principalmente por el aumento en la siniestralidad de las ramas de incendio y otros; cuyos indicadores pasaron de 19,01% a 34,97% y de 38,81% a 60,29% respectivamente a diciembre

de 2019. La Ilustración 9 presenta la evolución de indicador de siniestralidad para cada una de las ramas de la compañía.

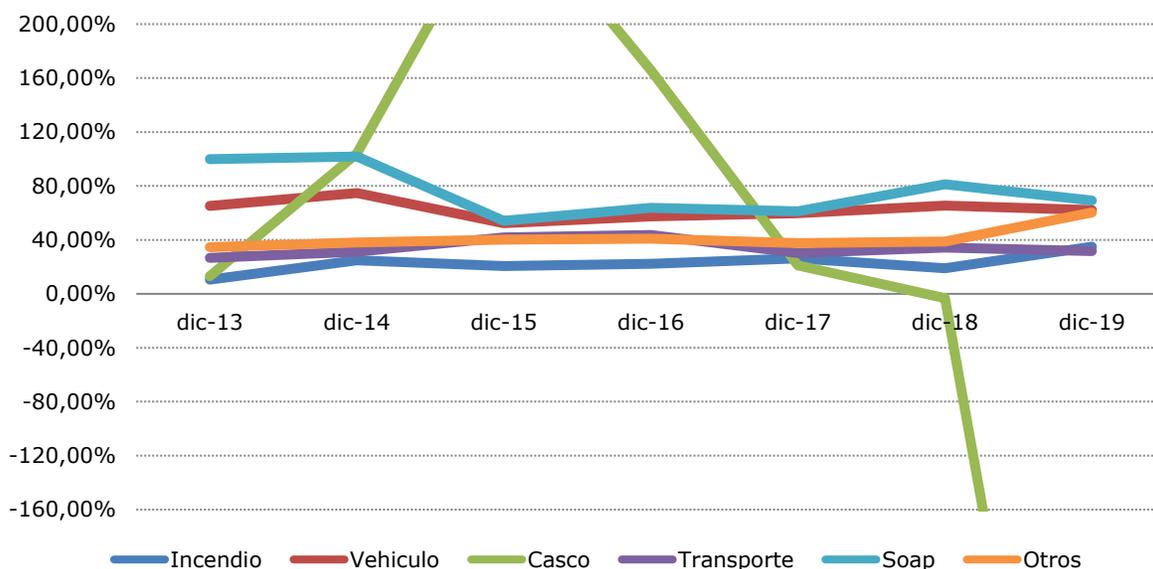


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, todas las ramas de la compañía a diciembre de 2019, a excepción de la rama de incendio, presentaron un aumento en comparación al nivel obtenido al cierre de 2018. La baja en el indicador de la rama de incendios se explica tanto por la disminución en el margen de contribución y el aumento en la prima retenida de ésta. A diciembre de 2019, el rendimiento técnico más bajo lo presenta la rama de SOAP, mientras que el más alto lo presenta la rama Casco con 17,73% y 1176%,11% respectivamente. La Ilustración 10 presenta la evolución del rendimiento técnico de **Suramericana** para cada una de sus ramas.

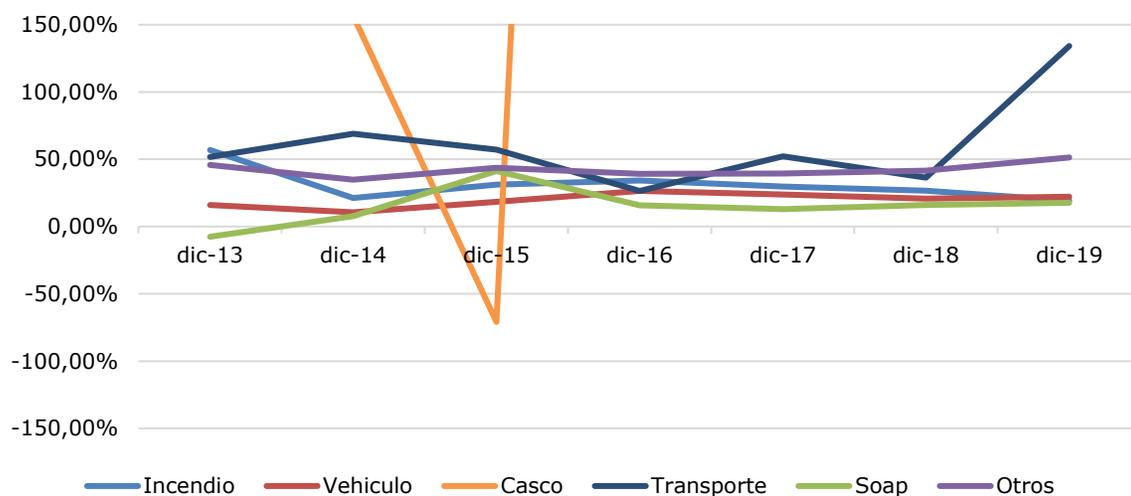


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos de caja operacionales han sido volátiles, mostrando un aumento desde 2016, salvo en diciembre de 2019 que se produce un déficit de \$19.830 millones. La Tabla 5 presenta la evolución de los flujos de caja de **Suramericana**.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS			
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Ingreso por prima de seguro y coaseguro	402.943.744	438.131.341	410.313.122	457.136.292
Ingreso por prima reaseguro aceptado	1.945.917	1.448.858	2.603.514	236.369
Ingreso por activos financieros a valor razonable	0	77.567.102	253.812.220	371.332.669
Otros ingresos de la actividad aseguradora	-4.068	3.776	0	0
Total ingresos de efectivo de la actividad aseguradora	429.020.647	518.906.939	771.399.339	933.967.649
Egreso por prestaciones seguro directo y coaseguro	95.044.864	87.094.093	140.763.538	231.532.550
Pago de rentas y siniestros	197.924.412	206.866.706	218.254.956	214.325.265
Egreso por activos financieros a valor razonable	-896.168	69.267.585	265.961.190	371.926.750
Gasto por impuestos	32.269.854	186	31.286.499	43.956.940

Gasto de administración	48.781.652	58.588.414	57.897.876	46.194.186
Otros egresos de la actividad aseguradora	-356	0	0	0
Total egresos de efectivo de la actividad aseguradora	428.551.498	512.947.597	755.143.324	953.797.744
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	469.149	5.959.342	16.256.015	-19.830.095
Total ingresos de efectivo de las actividades de inversión	10.145	22.259	82.326	23.943
Total egresos de efectivo de las actividades de inversión	0	0	0	237.044
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-239.466	22.259	82.326	-213.101
Total ingresos de efectivo de las actividades de financiamiento	0	475.000	13.991.728	29.000
Dividendos a los accionistas	0	0	0	0
Total egresos de efectivo de las actividades de financiamiento	-466.636	499.768	14.508.774	20.017
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	466.636	-24.768	-517.046	8.983
Efecto de las variaciones de los tipo de cambio	-1.564.891	400.636	-755.572	69.866
Total aumento (disminución) de efectivo y equivalentes	-868.572	6.357.469	15.065.723	-19.964.347
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	3.526.808	2.658.236	9.015.705	24.081.428
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	2.658.236	9.015.705	24.081.428	4.117.081

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Suramericana**, medido como pasivo sobre patrimonio, presenta niveles superiores en relación al comportamiento del mercado de seguros generales; promediando desde 2013 las 6,23 veces. A diciembre de 2019, el endeudamiento de la compañía fue de 7,03 veces. Si se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza las 3,5 veces a diciembre de 2019, donde el mercado presenta un indicador de 2,61 veces. La Ilustración 11 presenta la evolución del endeudamiento de la compañía y del mercado.

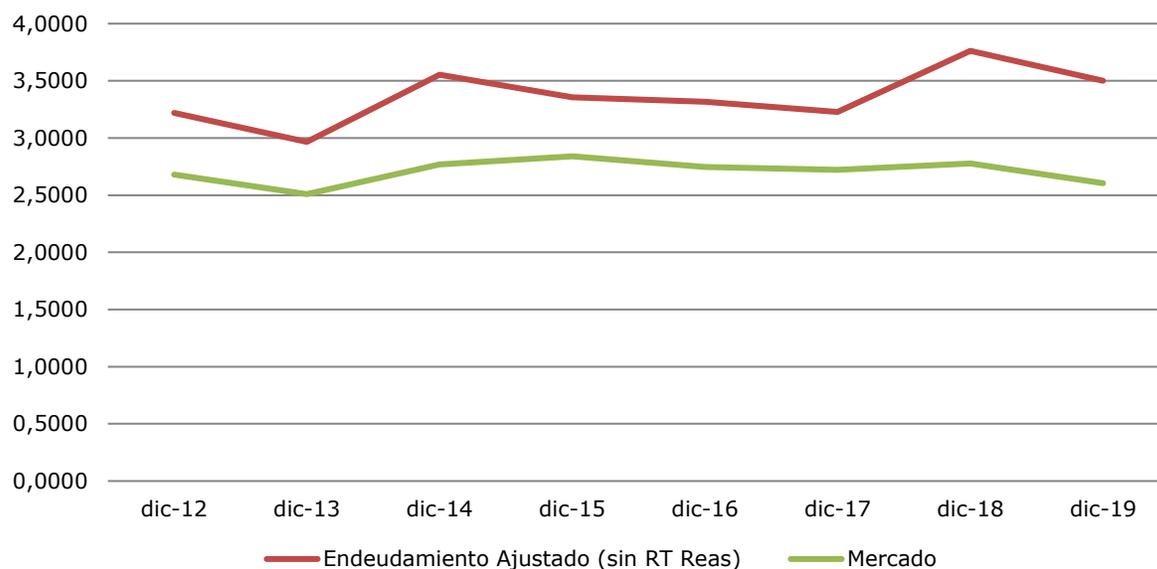


Ilustración 11: Endeudamiento

En cuanto al patrimonio de la compañía, en los últimos años, a nivel general ha mostrado una tendencia al alza, presentando en promedio desde 2013 un total de \$84.742 millones. A diciembre de 2019, el patrimonio de **Suramericana** fue de \$96.098 millones. En cuanto a las utilidades de la compañía, es posible observar que, a diciembre de 2019, éstas aumentaron con respecto a la baja que había estado presentando desde 2016; llegando a un total de \$3.046 millones. La Ilustración 12 presenta la evolución del patrimonio y el resultado del período de la compañía desde 2013.

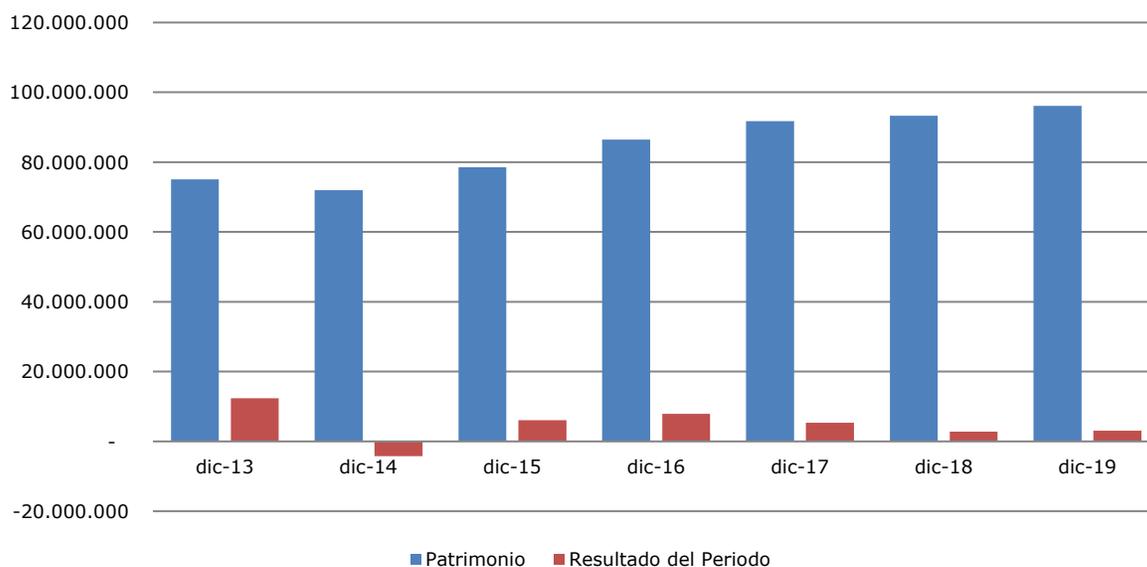


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

Margen y gasto

Al analizar el nivel de eficiencia de **Suramericana**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa; es posible observar, que ésta ha presentado valores cercanos o superiores a los del mercado. En los últimos cinco cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 0,18 veces. A diciembre de 2019, el indicador alcanzó las 0,17 y 0,19 veces para la compañía y el mercado respectivamente. Al considerar además el resultado de intermediación a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 0,22 veces; mientras que para el mercado alcanzó las 0,25 veces.

La relación gastos de administración respecto al margen de contribución ha sido volátil durante el período analizado, alcanzando en promedio en los últimos cinco cierres anuales un nivel de 1,05 veces. A diciembre de 2019, el indicador alcanzó las 1,04 y 1,03 veces para la compañía y el mercado respectivamente. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

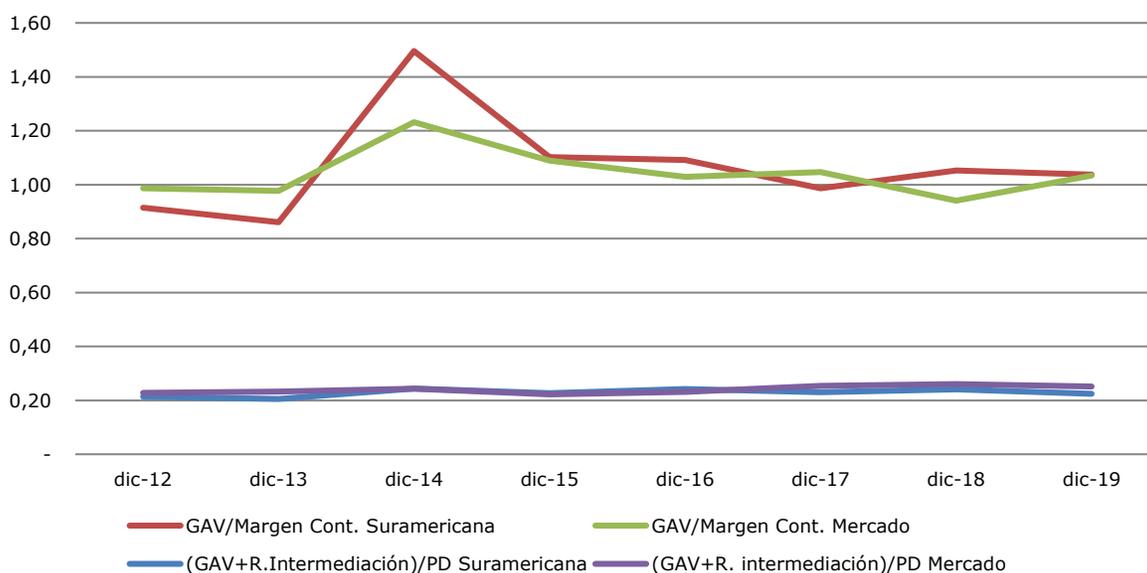


Ilustración 13: **Suramericana** vs mercado

Ratios

Las Tabla 6 y Tabla 7 reúnen los principales ratios de **Suramericana** y el mercado respectivamente:

Tabla 6: Ratios **Suramericana Generales**

Suramericana	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Gastos adm. / Prima directa	18,74%	18,08%	19,18%	17,23%	17,61%	16,82%
Gastos adm / Margen contribución	149,58%	110,26%	109,14%	98,60%	105,24%	103,75%
(Gastos adm. + R. interm.) /Prima directa	24,37%	22,67%	24,18%	22,97%	24,12%	22,42%
Margen contribución / Prima directa	12,53%	16,39%	17,57%	17,48%	16,73%	16,21%
Resultados Op. / Prima directa	-6,21%	-1,68%	-1,61%	0,25%	-0,88%	-0,61%
Resultado final / Prima directa	-1,10%	2,07%	2,34%	1,44%	0,59%	1,04%

Tabla 7: Ratios de mercado

Mercado	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Gastos adm. / Prima directa	18,22%	17,72%	18,64%	19,91%	19,32%	19,27%
Gastos adm / Margen contribución	123,18%	108,91%	102,94%	104,68%	94,06%	103,32%
(Gastos adm. + R. interm.) / Prima directa	24,26%	22,22%	23,14%	25,34%	26,03%	25,17%
Margen contribución / Prima directa	14,79%	16,27%	18,10%	19,02%	20,54%	18,65%
Resultados Op. / Prima directa	-3,43%	-1,45%	-0,53%	-0,89%	1,22%	-0,62%
Resultado final /Prima directa	1,38%	1,76%	3,05%	1,37%	3,37%	2,50%

“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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.”