

INFORME DE CLASIFICACION

**SEGUROS DE VIDA SURA S.A.**

NOVIEMBRE 2020

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 04.12.20  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.20

Solvencia	Nov. 2019	Nov. 2020
Perspectivas	AA	AA
	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

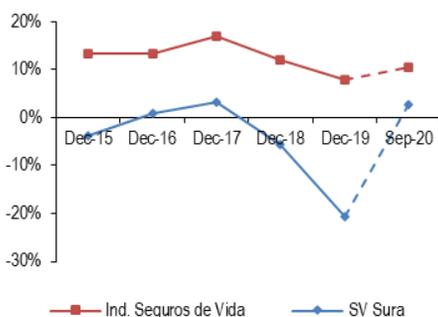
### Cifras relevantes

Millones de pesos

Dic-2018 Dic-2019 Sept-20

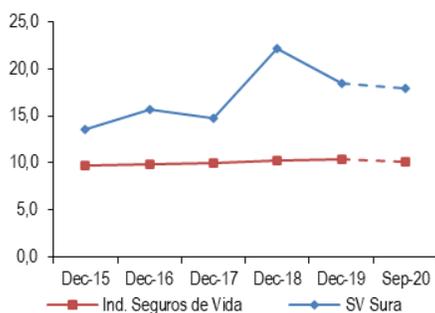
Prima Directa	195.997	147.129	96.779
Resultado Operacional	-8.428	-66.583	-485
Resultado del Periodo	-4.840	-9.495	1.176
Total Activos	944.289	995.189	989.479
Inversiones	905.162	976.482	978.508
Patrimonio	40.623	50.987	52.296
Part. Global Prima Directa	3,2%	2,4%	2,7%
Margen Técnico	6,3%	-29,4%	14,6%
Rentabilidad Inversiones	1,0%	7,6%	0,1%
Gasto Neto	14,5%	18,5%	16,6%
ROE	-5,7%	-20,7%	2,8%

### Rentabilidad patrimonial



### Pasivos Netos / Patrimonio

Nº veces



Analistas: Joaquín Dagnino F.  
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 las obligaciones de Seguros de Vida SURA S.A. (SV SURA) se basa en su sólida estrategia de negocios, su fuerte respaldo de inversiones y su satisfactorio posicionamiento de mercado. Relevante es también, sus amplios excedentes de patrimonio neto e inversiones de superávit.

Las economías de ámbito y de gestión del ahorro privado son factores diferenciadores relevantes, de apoyo a la posición lograda por la aseguradora.

La compañía pertenece a la división de administración de activos financieros del Grupo SURA, inversionista regional de amplia diversificación en sectores productivos y financieros.

El grupo colombiano es un importante actor en seguros generales, banca de inversiones y en los sectores alimenticio y de infraestructura. En Chile, contempla operaciones relevantes en ahorro previsional, seguros generales y ahorro privado, además de inversiones en el sector alimenticio.

Luego de una etapa de redefinición, hoy la estrategia de la aseguradora se focaliza en la comercialización de coberturas individuales de vida con componente de ahorro, complementado por coberturas de vida tradicional y salud.

Apoyada en una sólida posición de marca, una fuerza comercial eficiente y una extensa red de cobertura geográfica, a través de los años, la aseguradora ha forjado una importante posición de mercado en seguros con ahorro. Sus amplias y maduras sinergias en el ámbito de la administración de carteras y de gestión comercial le han permitido alcanzar un 18% del mercado de seguros CUI.

La estructura operacional está transitando hacia una escala de negocios madura y focalizada en los nuevos desafíos de la distribución, adecuada al desarrollo de plataformas eficientes de captación del ahorro, mostrando

una evolución favorable en sus indicadores de gastos.

Más allá de los ajustes del año anterior, relativos a ajustes de impuestos diferidos, derivados de la venta de la cartera de rentas vitalicias, los resultados de esta etapa han sido acotados. A septiembre de 2020, el resultado neto de la aseguradora alcanza unos \$1.100 millones, generados por la rentabilidad de su cartera de inversiones propias. El resultado de los seguros con ahorro depende fundamentalmente de la dinámica comercial, donde a mayor actividad comercial aumenta el gasto en fuerza de venta.

La rentabilidad, tipo de cambio o reajustabilidad de la cartera bajo administración son neutros respecto del patrimonio de SURA.

La compañía mantiene una política de inversiones propias muy conservadora. Con instrumentos nacionales de alta liquidez y sólidas clasificaciones de riesgo.

SV SURA Mantiene amplios respaldos de solvencia regulatoria, que le permiten enfrentar los desafíos competitivos con amplios excedentes de patrimonio neto y superávit de inversiones. El ciclo de la pandemia no la ha afectado visiblemente. Sus endeudamientos total y financiero son 4,8 y 0,23 veces. Su cobertura de patrimonio neto a riesgo supera las 3,4 veces, muy superior a la media del mercado.

## Perspectivas: Estables

A pesar del complejo escenario COVID19 las bases de largo plazo del modelo de ahorro privado de la aseguradora son muy sólidos. No obstante, durante toda esta etapa Feller Rate mantiene una permanente revisión de los resultados y solvencia de toda la industria. La evolución de la clasificación crediticia del grupo controlador es también un factor a considerar.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### Fortalezas

- Respaldo operacional y estratégico otorgado por el grupo internacional.
- Importantes sinergias en administración de activos.
- Fuerte posicionamiento en el segmento de seguros con ahorro.
- Amplia capacidad de soporte operacional.

#### Riesgos

- Alta competitividad del segmento de seguros tradicionales.
- Fuerte volatilidad en los mercados financieros.
- Mercado expuesto a fuertes cambios regulatorios.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

## PERFIL DE NEGOCIOS

*Alineado con el foco estratégico y de ahorros del grupo controlador.*

### Propiedad

*A fines de 2011 el Grupo SURA adquiere los activos que ING administraba hasta esa fecha en Latinoamérica, que incluían la administración de fondos de pensiones, de fondos mutuos y las operaciones de seguros de vida tradicional.*

*El grupo controlador, de origen colombiano, cuenta con dos áreas de inversiones: “Estratégicas”, que abarcan servicios bancarios, seguros, pensiones, ahorro e inversión. “De portafolio”, con inversiones en sectores productivos, de alimentos, cementos y energía.*

*Grupo Sura emite deuda y transa sus acciones en la Bolsa de Colombia, además de ADRs en el mercado norteamericano. Accede a clasificaciones en grado de inversión, BBB en escala internacional. Los activos de administración de terceros y de seguros se gestionan a través de SURA Asset Management (SUAM), entidad clasificada BBB+, en escala global.*

### Grupo colombiano con importante presencia en toda la región.

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. Dentro de la línea de inversiones financieras se encuentra Seguros Suramericana, Grupo Bancolombia y Sura Asset Management, siendo este último controlador en Chile de SV Sura, Sura AGF, Corredora de Bolsa Sura y AFP Capital.

Al cierre de septiembre 2020 Grupo Sura cuenta con activos por unos de US\$18.700 millones y un patrimonio más de US\$7.600 millones. El grupo mantiene presencia en 10 países, accediendo a una base de más de 52 millones de clientes. Su base de accionistas es muy amplia y diversificada, incluyendo no sólo al grupo original, con cerca del 27%, sino también a Fondos de Pensiones en torno a un 29%, y Fondos Internacionales con cerca de 13% de la propiedad.

El crecimiento alcanzado en la última década por el Grupo Sura se ha logrado gracias a una combinación de su desempeño propio en conjunto con una fuerte expansión inorgánica, dando énfasis a la diversificación territorial y al fortalecimiento de su base de clientes. Con ello se han ido logrando importantes sinergias en la gestión y administración de sus operaciones. Una marca común, de creciente penetración junto a un extenso posicionamiento en los más diversos sectores financieros de cada país, forma parte de las fortalezas diferenciadoras de la marca SURA.

En Chile el grupo cuenta con presencia en diversos sectores de la economía local. En 2015 Grupo Sura adquirió los activos regionales del asegurador inglés RSA, incorporando una amplia base de operaciones y clientes. Dentro de los activos adquiridos, destacan las compañías de seguros de vida y generales Suramericana. La entidad de seguros generales se ha caracterizado por lugares de liderazgo en el mercado y accede a un rating AA/Estables por Feller Rate.

A través AFP Capital, el grupo administra en Chile activos previsionales por más de US\$37.900 millones, con más de 1,6 millones de afiliados y una participación del 19,4% del total de activos del sistema. La administradora del Fondo de Pensiones es un activo maduro, generando dividendos relevantes, que constituyen fuente de capitalización para otras operaciones del grupo. Actualmente, la industria de ahorros previsionales enfrenta una serie de cuestionamientos, enfrentando múltiples propuestas de reformas y cambios regulatorios que podrían impactar la rentabilidad y solvencia de las distintas entidades.

En 2018 el grupo Sura acuerda la venta de su negocio de rentas vitalicias, realizando la división de Seguros de Vida Sura en dos sociedades. Seguros de Vida Sura S.A. es la continuadora del negocio de seguros de vida tradicional, mientras que Sura Rentas Vitalicias S.A. agrupa la cartera de inversiones y obligaciones de rentas vitalicias. La división se efectúa sobre la base de los estados financieros al 30 de junio de 2018, traspasando posteriormente Sura Rentas Vitalicias S.A. a Bicecorp S.A.

### — CRISIS Y ESCENARIO DE PANDEMIA

De cara a la crisis sanitaria internacional, durante 2020 el foco del grupo se ha encontrado en fortalecer su capacidad operativa, adecuándose a las exigencias sanitarias y regulatorias de cada país, de manera de asegurar la continuidad operaciones y la seguridad de todos sus colaboradores. Junto con ello a nivel de grupo se realizaron diversas acciones colaborativas de asesoría y financiamiento para pequeñas y medianas empresas en tanto en Colombia como en otros países de la región.

En termino de resultados, un menor desempeño de sus negocios bancarios, junto a la mayor volatilidad de las bolsas ha tenido un impacto significativo en los resultados del grupo. No obstante, un estable resultado por comisiones y de sus unidades de seguros han permitido contrarrestar la mayor parte del impacto, logrando cerrar al tercer trimestre del año con cerca de US77 millones de utilidad.

Solvencia  
Perspectivas

AA  
Estables

## Administración

### *Estructura consolidada y altamente profesional.*

La estructura operacional y organizacional propia de SV SURA es muy simple y funcional, contando con una planta ejecutiva de dos niveles y cinco gerencias. Su dotación alcanza a septiembre de 2020 a unos 488 trabajadores, en su mayoría agentes de venta.

Al ser parte de Grupo Sura, la aseguradora accede a sinergias relevantes en materias operacionales, de administración de activos, de gestión de recursos humanos, contabilidad, cumplimiento y asesoría legal, pilares fundamentales para el logro de niveles de eficiencia competitivos.

Luego de una serie de adecuaciones estratégicas realizadas desde 2019, la compañía ha debido realizar ajustes sobre su estructura interna, de procesos de operación, de sistemas y dotación. Su focalización en la comercialización de seguros con componente de ahorro ha requerido realizar ajustes a la fuerza de ventas, con una continua supervisión sobre la productividad. Durante 2020, se realiza un cambio en su planta ejecutiva, asumiendo la gerencia de la aseguradora Don José Joaquin Del Real, ejecutivo con larga experiencia en el grupo, desempeñándose anteriormente como fiscal para la aseguradora y la AGF.

La crisis sanitaria actual ha permitido acelerar procesos de innovación de cara a sus clientes, de canales de atención y de desarrollo digital, herramientas propias de un modelo de negocios focalizado en el conocimiento y asesoría diferenciadora de sus clientes.

## Estrategia

### *Focalizado en la comercialización de seguros con componente de ahorro.*

Hasta inicios de 2018 uno de los principales focos de negocios de la aseguradora era la comercialización de Rentas Vitalicias, basado en un fuerte canal de agentes y logrando un importante posicionamiento en este mercado. Junto con ello, el desarrollo de coberturas colectivas de vida y salud complementaban su oferta de seguros de ahorro y APV.

Hoy SV Sura concentra todos sus esfuerzos en la comercialización de seguros individuales con componente de ahorro, negocio donde mantiene un importante posicionamiento y apoyo del grupo en posición de marca y gestión de inversiones. Esta estrategia integra una fuerza de venta altamente capacitada con la gestión de ahorro del grupo más alianzas con otros administradores de cartera.

Además de coberturas CUI y APV, la oferta de la aseguradora incluye algunas coberturas individuales de vida temporal, salud catastrófica, y de desgravamen colectivo. La distribución privilegia la venta directa individual tanto para las coberturas con ahorro como para incrementar la participación en coberturas de protección.

A través de una propuesta de valor orientada a los segmentos de ahorro de rentas medias y altas, SV Sura ha ido construyendo una fuerza de ventas madura y competitiva. Los productos de ahorro que la industria de seguros entrega, permiten a los asegurados participar más activamente en la administración del perfil de sus fondos, además de otras ventajas como la designación de beneficiarios, liquidez, coberturas de invalidez, entre otras, lo que los convierte en un vehículo de ahorro altamente diferenciable, en especial en escenarios de volatilidad financiera y de cambios regulatorios.

### — CUESTIONAMIENTO TRIBUTARIO SEGUROS CON AHORRO

Actualmente el mercado asegurador se mantiene a la expectativa a la evolución de los cuestionamientos realizados sobre el tratamiento tributario que deben enfrentar las coberturas CUI. Ello ha presionado el crecimiento y su permanencia por los últimos dos años.

La industria ha asumido su rol de defensa de los derechos de sus asegurados para hacer frente a los cambios regulatorios en proceso. Actualmente se encuentra en revisión por parte de la corte suprema el proceso de apelación presentada por la industria, manteniéndose la orden de no innovar hasta la definición de la corte.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

## Posición competitiva

*Fuerte posicionamiento en seguros con ahorro.*

Al cierre de septiembre 2020 SV Sura alcanza una participación global del orden del 2,7% del mercado de seguros de vida, siendo su posición de marca y su amplia red de sucursales muy relevantes para el posicionamiento en seguros individuales.

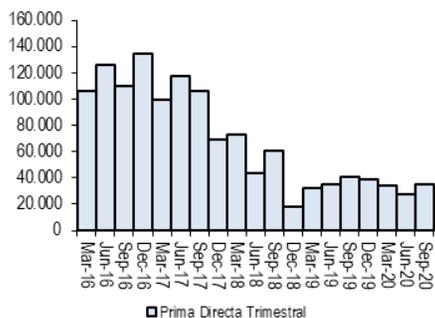
Gracias a una competitiva oferta de coberturas de ahorro y vida la compañía ha mantenido una posición de mercado relevante en sus segmentos. Los seguros con ahorro CUI son la principal fuente de ingreso de la compañía, representando un 82% por concepto de coberturas CUI. Dentro de este segmento, SV Sura alcanza una participación del orden del 18,7%, la primera posición del mercado en venta individual. Por su parte, en el seguro APV, que representa el 8% de la producción, logra una participación de mercado del 3,4%.

En términos de crecimiento, las primas de ahorro muestran una leve recuperación en 2020, a pesar del escenario de pandemia. Su producción de seguros individuales CUI alcanza a septiembre en cerca de los \$52.000 millones por primas de renovación y cerca de \$26.000 millones por venta nueva. No obstante, un fuerte volumen de rescates, en especial durante el primer trimestre de 2020, han contrarrestado este crecimiento.

A partir de 2019 la compañía opta por salir del negocio de coberturas colectivas de vida y salud. Actualmente su cartera colectiva representa apenas un 3% de la producción, en comparación al 20% que se observaba a igual fecha en 2019, compuesta básicamente por algunas coberturas de desgravamen y de salud actualmente en run-off.

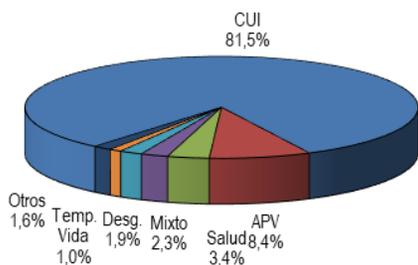
Contar con una estructura operacional y organizacional de alta madurez y consolidación operacional ayuda a generar mejores accesos a mercados y oportunidades para sus asegurados. En este aspecto el Grupo Sura se caracteriza por una amplia plataforma de inversiones y de acceso a gestión de fondos, que dan soporte a una gestión de seguros con ahorro muy robusta.

### Prima Directa Trimestral



### Diversificación de Cartera (Prima Directa)

Septiembre 2020



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

## PERFIL FINANCIERO

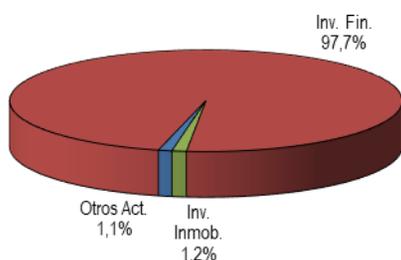
*Estructura y apalancamiento reflejan su foco en seguros con componente de ahorro.*

### Estructura Financiera

*Estructura acorde al perfil de negocios comercializados.*

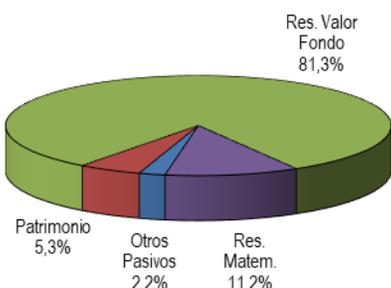
#### Activos

Septiembre 2020



#### Pasivos

Septiembre 2020



Al cierre de septiembre 2020, el principal activo de SV Sura corresponde a la cartera de inversiones financieras, por más de \$966.000 millones, de los cuales un 83% corresponde a activos bajo administración para respaldo de seguros CUI/APV. La cartera de inversiones inmobiliarias alcanza unos \$10.000 millones, correspondientes principalmente a propiedades de inversión.

Propio del actual perfil de negocios, las cuentas por cobrar de seguros son muy acotadas, alcanzando apenas unos \$750 millones. El resto de los activos corresponden a activos por IFRS16 además de algunas cuentas por cobrar transitorias asociadas a venta de activos financieros.

Dentro de la estructura de pasivos, su principal obligación corresponde a la reserva valor fondo, por \$804.000 millones. Su reserva por descalce CUI del patrimonio es muy acotada, alcanzando apenas \$70 millones, proveniente principalmente de coberturas con fondos de inversión internacionales. La comercialización de APV representan un 25% de la reserva valor fondo y un 99% de la reserva de descalce. Las reservas con riesgo valor póliza de cargo de la a aseguradora son muy acotadas.

La reserva matemática alcanza unos \$111.000 millones, manteniéndose relativamente estable en los últimos 12 meses, reflejando fundamentalmente sus obligaciones de seguros dotales de larga data. Se mantienen algunas coberturas con tasa garantizada.

La reserva de siniestros alcanza a \$4.600 millones, compuesto principalmente de siniestros en procesos de liquidación. La reserva RIP es explicada por el método de cálculo asociado a los seguros con ahorro, alcanzando al cierre unos \$670 millones. Se mantiene además Otras Reservas por unos \$3.100 millones, asociadas a bonos por persistencia de su cartera CUI.

Los pasivos con asegurados alcanzan unos \$2.400 millones, correspondientes a pasivos de corto plazo. Por último, los otros pasivos se componen principalmente de cuentas con proveedores, IFRS 16, impuestos y deudas con intermediarios.

El patrimonio de la aseguradora se compone por un capital aportado de más de \$73.300 millones, pérdidas acumuladas por \$22.100 millones, y la utilidad del periodo por \$1.100 millones. El actual foco de negocios no previsional genera menos exigencias patrimoniales de carácter regulatorio.

Las transacciones entre relacionadas son básicamente servicios prestados entre filiales, por servicios básicos, administración de cartera, asesorías y operaciones de seguros. Muchas de estas transacciones corresponden a reembolsos o devoluciones de gastos (rebates).

A futuro un factor de riesgo potencial estará constituido por las exigencias regulatorias asociadas a IFRS17, proyecto del cual todavía no existen definiciones ni plazos claros para su implementación. En Europa, la aplicación de esta normativa contable ha generado requerido importantes inversiones por parte de las aseguradoras.

Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

## Solvencia Regulatoria

*Respaldos satisfactorios de solvencia. Grupo comprometido con el cumplimiento regulatorio.*

SV Sura reporta sólidos indicadores de solvencia, reflejando el fuerte compromiso de su administración por mantener adecuados niveles de resguardo y cumplimiento. A septiembre 2020 su endeudamiento total alcanza unas 4,8 veces, en línea con los niveles esperados para compañías de seguros de vida no previsional. Por su parte el endeudamiento financiero alcanza apenas las 0,23 veces, reflejando sus obligaciones por IFRS16, además de algunas obligaciones de pago pendiente con el grupo.

El patrimonio de riesgo se encuentra determinado por su margen de solvencia, alcanzando unos \$15.200 millones. Su patrimonio neto alcanza a \$51.740 millones, alcanzando así una cobertura de 3,4 veces el patrimonio de riesgo, superior a la media de compañías de seguros de vida tradicional.

Sus obligaciones de invertir de reservas técnicas alcanzaban a septiembre unos \$924.000 millones, cubiertas satisfactoriamente con su cartera de inversiones representativas por unos \$977.000 millones. El superávit de inversiones representativas supera los \$36.800 millones, un 3,9% de la obligación total, compuesto principalmente por bonos nacionales.

Dado el perfil de operaciones e inversiones de la aseguradora no se aprecian escenarios de pérdidas potenciales relevantes, vinculadas a inversiones propias. La escala de gastos se va adecuando y ajustando paulatinamente.

## Inversiones

*Gestión favorecida por sinergias del grupo.*

La política de inversiones de la compañía se caracteriza por mantener lineamientos muy conservadores. La cartera propia de la compañía se encuentra cubierta por instrumentos nacionales de alta liquidez y con sólidas clasificaciones de riesgo. Por su parte, la cartera CUI combina inversiones locales y extranjeras.

Su cartera de inversiones financieras propias alcanza unos \$166.600 millones, correspondientes a \$13.800 millones de fondos mutuos, \$4.200 millones en fondos de inversiones y \$144.900 millones diversificados entre deuda pública, del sistema financiero y bonos corporativos.

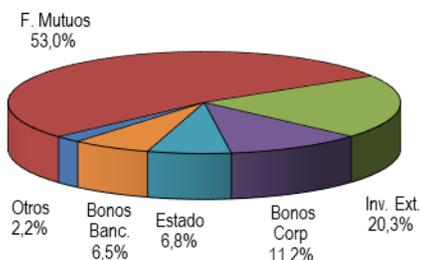
El perfil crediticio de la cartera renta fija propia es sólido, focalizado en un 93% en instrumentos AA y AAA. Este se encuentra adecuadamente diversificado por industria y emisores.

La cartera CUI/APV alcanza unos \$800.000 millones, estado respaldada por cuotas de fondos mutuos de renta variable local y extranjera, contando con el apoyo técnico y administrativo de todas las unidades de SUAM, basados en su visión estratégica global orientada a la administración de activos para sus clientes. Los ajustes por tipo de cambio y UR son neutras respecto del patrimonio. Los ajustes de mercado se contabilizan contra reservas valor fondo.

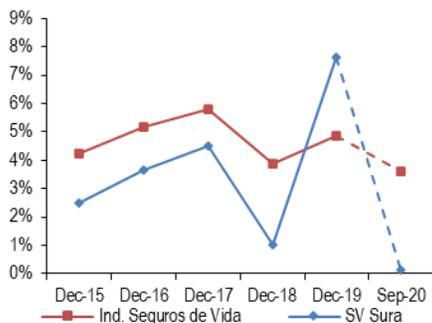
Por su parte la cartera inmobiliaria es muy acotada, alcanzando unos \$10.800 millones de propiedades de inversión, activo cuya tasación alcanza unos \$22.000 millones.

### Cartera de Inversiones

Septiembre 2020



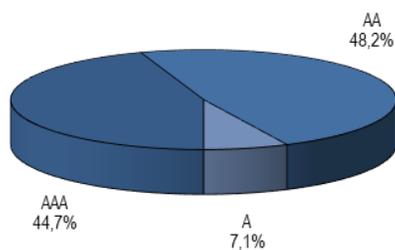
### Retorno de Inversiones



\*Incluye retorno seguros CUI

### Clasificación Cartera IRF Nacional

Septiembre 2020



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

## Eficiencia y Rentabilidad

*Estructura se ajusta a la nueva escala de operaciones. Menores gastos permiten contrarrestar el menor desempeño por inversiones.*

Históricamente los indicadores de eficiencia y rentabilidad de SV Sura han tenido directa relación con su escala de operaciones. Una importante base de costos fijos ha caracterizado su estructura operacional, la que se apalca en la productividad de sus canales, además de beneficiarse de la capacidad para compartir recursos entre las diversas filiales de Grupo Sura en Chile.

El proceso de readecuación estratégica desarrollado en los últimos años ha requerido una serie de ajustes internos. La estructura comercial fue reestructurada, alineándola al nuevo foco de coberturas individuales y de ahorro, lo que significó enfrentar mayores gastos administrativos durante 2018 y 2019. El mayor énfasis en la venta individual de seguros con ahorro requirió de inversión en capacitación y entrenamiento de fuerza de venta, así como en publicidad de marca.

La red de sucursales se encuentra bastante madura, y no se esperan nuevas inversiones relevantes. Con todo, la estructura comercial y administrativa han convergido a una estructura bastante integrada y simplificada, mostrando una favorable evolución en sus indicadores de gastos. No se esperan nuevos ajustes relevantes sobre su escala de gastos.

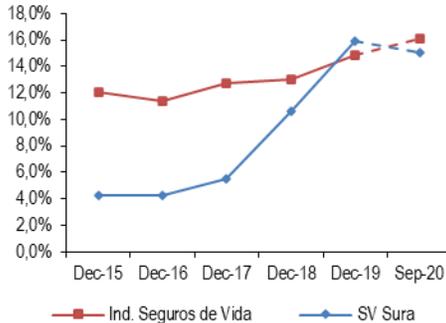
En 2019, un cargo extraordinario de impuestos asociado al proceso de venta de su cartera de RRVV presionaron significativamente sus resultados. Un menor resultado financiero, en conjunto a mayores gastos asociados a la etapa de transición explican la totalidad de pérdida del ejercicio.

Durante 2020, el complejo escenario local genera importantes presiones por mantener un adecuado control sobre la comercialización, la liquidez y la gestión de inversiones. La volatilidad de inversiones genera fluctuaciones sobre su resultado técnico por reservas CUI, aunque con impacto limitado en su resultado

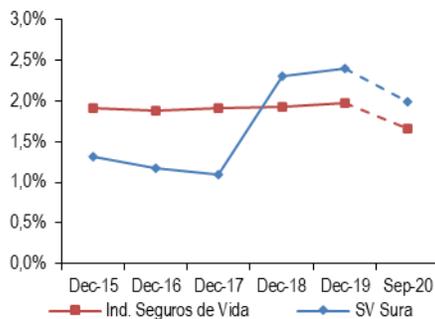
A septiembre 2020 el resultado de inversiones de su cartera propia aportó al resultado final unos \$2.600 millones. Por su parte, el resultado de su cartera CUI se ha ido recuperando, reduciendo significativamente las pérdidas observadas al mes de marzo, mejorando hasta alcanzar al cierre de septiembre un déficit de apenas \$1.700 millones. Por su parte, el impacto por ajustes de monedas y tipo de cambio alcanza apenas del orden de los \$300 millones, mostrando una importante mejora en los últimos 6 meses.

Con todo, la aseguradora presenta un resultado al cierre de septiembre de \$1.100 millones, donde una creciente producción de coberturas CUI, con controlados niveles de gastos han permitido contrarrestar los menores resultados financieros y de monedas.

### Gasto Administración / Prima Directa

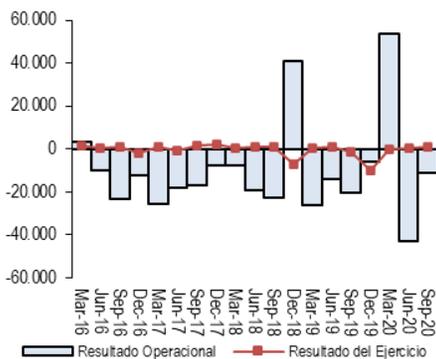


### Gasto Administración / Inversiones



### Retorno Operacional Trimestral

Millones de cada periodo



Solvencia	AA
Perspectivas	Estables

## RESULTADOS TÉCNICOS

*Producción Cui y rescates muestran señales de recuperación.*

### Resultado Técnico

*Desempeño apalancado al crecimiento y a los retiros de fondos de su cartera CUI.*

Propio del perfil de la cartera, el desempeño técnico de SV Sura queda supeditado a la producción de seguros con ahorro/APV, la evolución de los rescates y, marginalmente, de la siniestralidad de sus seguros tradicionales. La rentabilidad de inversiones debe permitir compensar los ajustes por reservas valor fondo, en tanto que la siniestralidad se compensa con la liberación de reservas por rescates siendo neutra en el resultado final, excepto por los cargos por rescates, con abono al resultado del ejercicio.

Luego de un fuerte periodo de rescates a finales de 2019, la producción de seguros CUI ha mostrado una importante recuperación. Frente al actual perfil de negocios, el resultado técnico de la aseguradora queda supeditado a la evolución de sus reservas de valor fondo y al volumen de rescates. Hasta septiembre 2020 los rescates representaban un 97% del costo de siniestros CUI y un 93% del costo de siniestros total de la compañía.

La cartera de seguros tradicionales aportó unos \$7.000 millones de primas y \$5.700 millones al margen técnico, favorecidos por una baja siniestralidad y por la liberación de reservas asociadas a riesgos colectivos en run-off. De acuerdo a la administración, no ha habido un impacto significativo en resultados de sus carteras de vida y salud vigentes asociados a siniestros COVID.

Hacia futuro la capacidad de la estrategia para incrementar la penetración de seguros complementarios al ahorro, de mayor valor agregado, debieran colaborar a fortalecer la rentabilidad técnica de la compañía. El foco en la fidelización es parte relevante de los desafíos competitivos.

### Reaseguro

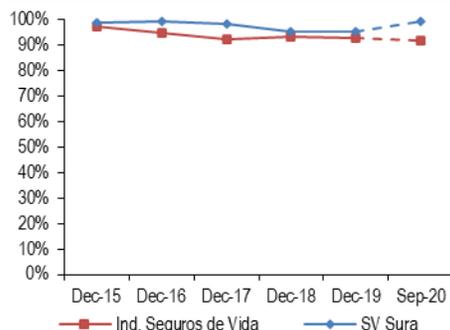
*Respaldo eficiente de reaseguro.*

Las carteras de seguros tradicionales cuentan con resguardos de reaseguro, utilizando combinaciones de reaseguro proporcional, de excedente, cuota parte y coberturas catastróficas, conforme a los ramos cubiertos y reaseguradores contratados. Así, la retención por riesgo o evento de SV Sura es acotada, para aquellos riesgos individuales de alto valor y cúmulos potenciales

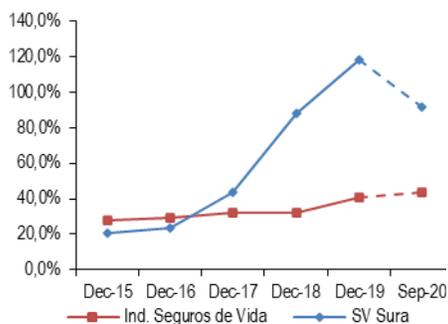
La retención neta de su cartera de seguros de vida y salud bordea del orden del 90%, mientras que sus coberturas con componente de ahorro se retienen en un 100%.

La negociación y revisión de contratos se realiza con el apoyo de la casa matriz, permitiéndole así acceder a mejores condiciones contractuales. Así, acceden a un adecuado portafolio de reaseguradores, de alto renombre internacional. Para su cartera de salud individual cuentan con el apoyo de Gen RE. Cuentan además con el apoyo de Swiss Re, Scor, Mapfre Re, Generali y Hannover, siendo los dos últimos responsables de su cartera colectiva en run-off.

#### Retención



#### Siniestralidad Directa



Solvencia	03 Ene. 2013 AA	06 Dic. 2013 AA	05 Dic. 2014 AA	04 Dic. 2015 AA	05 Dic. 2016 AA	06 Dic. 2017 AA	05 Dic. 2018 AA	05 Dic. 2019 AA	04 Dic. 2020 AA
Perspectivas	En desarrollo	Estables							

### Resumen financiero

(Cifras en Millones de Pesos)

	Seguros de Vida Sura S.A.							Industria SV Total	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2020	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept-2020
<b>Balance</b>									
Total Activo	1.382.779	1.769.643	2.034.640	944.289	995.189	1.020.546	989.479	47.236.810	48.044.789
Inversiones financieras	1.271.054	1.657.639	1.841.769	892.741	964.167	977.823	966.696	38.447.053	39.057.584
Inversiones inmobiliarias	79.590	79.909	147.629	12.422	12.315	18.045	11.813	6.761.762	6.972.503
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar asegurados	2.359	2.090	2.076	3.102	1.442	2.449	11	326.590	329.501
Part reaseguro en las reservas técnicas	5.570	3.447	2.674	2.632	1.545	1.846	529	508.216	457.887
Otros activos	24.206	26.558	40.492	33.393	15.720	20.383	10.430	1.192.896	1.227.165
Pasivos financieros	2.469	1.121	857	597	316	6.065	1	1.168.571	1.089.730
Reservas RRVV	603.998	835.293	1.003.921	-	-	-	-	33.887.739	34.493.044
Reservas SIS	14	-	-	-	-	-	-	892.049	830.001
Reserva Valor Fondo	3.272	3.233	3.201	3.654	2.054	2.859	1.021	261.413	257.995
Reserva Matemática	110.935	112.704	110.664	107.907	110.625	110.367	111.176	845.299	848.333
Otras Reservas Técnicas	549.059	689.091	760.410	775.145	810.918	825.859	812.832	5.102.326	5.236.621
Otros pasivos	18.324	22.265	26.264	16.363	20.290	14.272	12.152	962.415	1.014.500
Total patrimonio	94.707	105.935	129.323	40.623	50.987	61.125	52.296	4.117.000	4.274.565
Total pasivo y patrimonio	1.382.779	1.769.643	2.034.640	944.289	995.189	1.020.546	989.479	47.236.810	48.044.789
<b>EERR</b>									
Prima directa	415.786	475.774	393.429	195.997	147.129	108.187	96.779	6.019.980	3.564.115
Prima retenida	411.382	471.499	387.460	186.950	140.626	103.116	96.173	5.652.737	3.296.419
Var reservas técnicas	- 108.608	- 117.284	- 54.622	- 2.439	- 13.091	- 37.237	7.908	- 308.602	- 65.986
Costo Rentas	- 242.950	- 254.595	- 197.802	-	-	-	-	- 3.865.207	- 1.917.821
Costo de siniestros	- 79.899	- 105.969	- 167.310	- 164.444	- 167.966	- 106.977	- 88.066	- 2.100.932	- 1.336.545
Resultado de intermediación	- 15.231	- 15.073	- 13.757	- 6.059	- 2.405	- 1.868	- 1.302	- 319.812	- 175.951
Gastos por reaseguro no proporcional	- 729	- 809	- 843	- 1.014	- 1.010	- 730	- 748	- 7.737	- 8.297
Gastos Médicos	- 21	- 37	- 37	- 13	- 6	- 3	- 30	- 9.196	- 5.212
Deterioro de seguros	164	2	317	581	657	437	149	- 14.150	- 4.321
Margen de contribución	- 35.892	- 22.270	- 46.593	12.400	- 43.197	- 43.263	14.085	- 972.898	- 217.714
Costos de administración	- 17.701	- 20.322	- 21.684	- 20.828	- 23.386	- 17.218	- 14.570	- 895.564	- 572.679
Resultado de inversiones	34.022	63.834	89.654	9.101	74.486	66.347	843	2.200.532	1.240.818
Resultado técnico de seguros	- 19.571	21.242	21.377	673	7.903	5.866	358	332.069	450.425
Otros ingresos y egresos	395	320	137	334	606	566	396	1.992	- 20.079
Diferencia de cambio	18.426	- 10.174	- 8.235	13.593	8.631	4.514	9.644	136.280	- 36.922
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	- 4.875	- 11.141	- 9.374	- 18.664	- 18.196	- 11.735	- 9.349	- 92.352	- 1.340
Impuesto renta	2.571	650	- 219	- 775	- 8.440	1.356	127	- 60.993	- 66.962
Resultado del Periodo	- 3.054	897	3.686	- 4.840	- 9.495	567	1.176	316.997	325.124
Total del resultado integral	- 3.054	897	3.686	- 4.840	- 9.495	567	1.176	328.689	328.436

### Indicadores

	Seguros de Vida Sura S.A.							Industria SV Total	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2020	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept-2020
<b>Solvencia</b>									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	13,54	15,67	14,71	22,18	18,49	15,67	17,91	10,35	10,13
Prima Retenida / Patrimonio	4,34	4,45	3,00	4,60	2,76	1,69	1,84	1,37	0,77
Cobertura de Reservas (1)	1,07	1,06	1,06	1,03	1,06	1,07	1,06	1,12	1,12
Participación Reaseguro en RT	0,4%	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	1,2%	1,1%
<b>Indicadores Regulatorios</b>									
Endeudamiento Total	8,84	10,42	9,94	6,22	5,12	4,30	4,78	6,38	5,72
Endeudamiento Financiero	0,19	0,19	0,20	0,33	0,32	0,28	0,23	0,37	0,32
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	2,01	1,78	1,90	2,41	3,01	3,55	3,40	1,60	1,68
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	2,8%	2,3%	2,2%	0,1%	3,7%	3,4%	3,9%	2,4%	2,7%
<b>Inversiones</b>									
Inv. financieras / Act. total	91,9%	93,7%	90,5%	94,5%	96,9%	95,8%	97,7%	81,4%	81,3%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv	81,6%	57,5%	46,7%	61,2%	6,0%	4,4%	244,9%	75,3%	100,7%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	3,9%	30,2%	48,4%	32,8%	93,3%	95,0%	-210,0%	14,7%	2,5%
Rentabilidad Inversiones	2,5%	3,7%	4,5%	1,0%	7,6%	8,9%	0,1%	4,9%	3,6%
Gestión Financiera (2)	3,4%	2,4%	3,5%	0,4%	6,5%	7,7%	0,2%	4,8%	3,3%
Ingresos Financieros / UAI	-845,7%	17203,0%	1845,1%	-99,2%	-6153,1%	-7499,3%	108,5%	593,8%	306,7%
<b>Liquidez</b>									
Efectivo / Activos Totales	0,6%	0,7%	0,2%	0,4%	0,1%	0,2%	0,0%	1,0%	1,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,50	0,39	0,28	0,25	0,25	0,28	0,25	0,19	0,32
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,07	0,05	0,06	0,19	0,12	0,20	0,00	0,65	0,83
<b>Rentabilidad</b>									
Costo de Adm. / Prima Directa	4,3%	4,3%	5,5%	10,6%	15,9%	15,9%	15,1%	14,9%	16,1%
Costo de Adm. / Inversiones	1,3%	1,2%	1,1%	2,3%	2,4%	2,3%	2,0%	2,0%	1,7%
Result. de interm. / Prima Directa	3,7%	3,2%	3,5%	3,1%	1,6%	1,7%	1,3%	5,3%	4,9%
Gasto Neto (3)	8,0%	7,5%	9,2%	14,5%	18,5%	18,6%	16,6%	21,5%	22,8%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-13,0%	-9,0%	-17,6%	-4,5%	-47,3%	-58,7%	-0,5%	-33,1%	-24,0%
Ratio Combinado	27,5%	30,0%	52,4%	102,9%	138,8%	123,1%	108,9%	58,7%	63,4%
UAI / Prima Directa	-1,4%	0,1%	1,0%	-2,1%	-0,7%	-0,7%	1,1%	6,3%	11,0%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	-0,3%	0,1%	0,2%	-0,3%	-1,0%	0,0%	0,2%	0,7%	0,9%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	-3,8%	0,9%	3,1%	-5,7%	-20,7%	0,7%	2,8%	8,0%	10,3%
<b>Perfil Técnico</b>									
Retención Neta	98,9%	99,1%	98,5%	95,4%	95,6%	95,3%	99,4%	93,1%	91,7%
Margen Técnico	-8,6%	-4,7%	-11,8%	6,3%	-29,4%	-40,0%	14,6%	-16,2%	-6,1%
Siniestralidad Directa	20,4%	23,1%	43,9%	87,7%	118,4%	103,4%	91,8%	41,0%	43,3%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	26,5%	30,0%	50,4%	89,6%	132,8%	164,2%	85,2%	39,4%	41,5%

- (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.