INFORME DE CLASIFICACION

Feller Rate
Clasificadora de Riesgo

INFORME DE CLASIFICACION

SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A.

FEBRERO 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 05.03.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.20

SEGUROS GENERALES SURAMERICANA S.A.

INFORME DE CLASIFICACION - FEBRERO 2021

	Febrero 2020	Febrero 2021
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

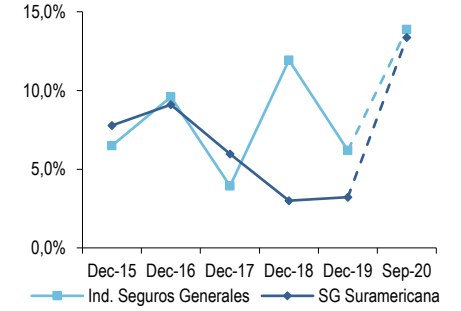
** Detalle de clasificaciones en Anexo.*

CIFRAS RELEVANTES

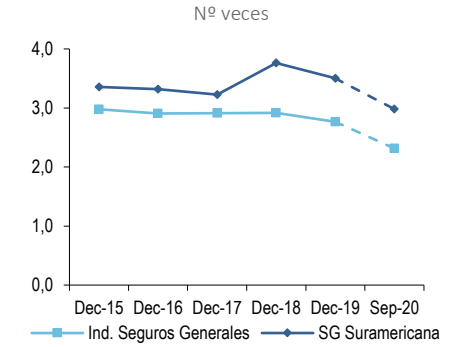
Millones de pesos

	Dic-18	Dic-19	Dic-20
Prima Directa	381.998	381.226	424.167
Resultado de Operación	-3.346	-2.319	14.343
Resultado del Ejercicio	2.775	3.046	16.540
Total Activos	722.489	771.672	743.481
Inversiones	146.983	154.053	159.054
Patrimonio	93.333	96.098	109.668
Part. Global (PD)	14,3%	13,4%	14,0%
Siniestralidad Ajustada(4)	52,0%	57,8%	42,4%
Margen Neto	16,7%	27,9%	38,1%
Gasto Neto	48,8%	48,3%	49,2%
ROE	3,0%	4,1%	16,0%

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO



FUNDAMENTOS

La ratificación de la solvencia de Seguros Generales Suramericana S.A. (SG Suramericana) se sustenta en su sólida diversificación de seguros y posición de mercado, fuerte soporte técnico y operacional, amplios resguardos de reaseguro y, conservadoras políticas de gestión de negocios.

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 a nivel de todas las operaciones latinoamericanas.

En 2019, la compañía alcanzó un primaje directo del orden de $381 mil millones, similar a la producción del año anterior. En 2020 logra cerrar el año con cerca de $424 mil millones, creciendo en torno a un 10%.

La diversificación de negocios y canales de distribución continúa siendo una de sus mayores fortalezas competitivas, contando con una amplia cobertura geográfica. Mantiene posiciones relevantes en el segmento comercial e industrial, con base en una sólida parrilla de reaseguradores y suscriptores propios.

En diversos segmentos de seguros de personas mantiene posiciones fuertes, destacando el Vehículos y Soap. La pandemia ha generado oportunidades de expansión basado en innovadoras propuestas de cobertura por kilómetro recorrido.

La crisis social obligó a revisar políticas de suscripción y tarifas, potenciando la producción del segmento Property y colocaciones facultativas. Otras líneas quedaron expuestas a menor actividad comercial e industrial.

La estructura financiera de SG Suramericana es sólida, reflejando un uso intensivo del patrimonio neto disponible, y alta dependencia al respaldo del reaseguro, que cubre el 70% de sus reservas técnicas. Su portafolio de reaseguradores es amplio y de adecuada calidad crediticia. La cartera de inversiones es también muy sólida y reporta capacidad de liquidez adecuada a la etapa enfrentada.

En 2019, tanto por las catástrofes ocurridas los primeros meses como, por los eventos del último cuarto del año, la siniestralidad se incrementó significativamente, afectando los resultados. En 2020 se fortalecen las tarifas de property y se reduce la siniestralidad global, logrando además algunos recuperos, que fortalecieron los resultados del año. Junto con ello, una recuperación de créditos a empresas relacionadas ha fortalecido la base de patrimonio neto.

La pandemia ha acelerado algunos procesos internos, organizacionales y de sistemas tecnológicos, lo que debiera colaborar al desarrollo operacional y competitivo de los próximos años.

A diciembre de 2020 la solvencia regulatoria reporta una posición adecuada y coherente con su ciclo de operaciones. El endeudamiento total cerró el trimestre en torno a las 3,8 veces, mientras que el leverage financiero alcanzó las 0,91 veces. El superávit de inversiones llegaba a $36.153 millones, el más alto reportado desde septiembre del año 2015. Finalmente, el patrimonio neto cubría al patrimonio de riesgo en 1,1 veces.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas se consideran estables. La aseguradora ha enfrentado la pandemia fortaleciendo sus indicadores de solvencia y liquidez de inversiones. La presencia de soportes crediticios y de reaseguro de alta calidad dan robustez competitiva frente a la

Analista: Eduardo Ferretti
Eduardo.ferretti@feller-rate.com

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

crisis actual. Internamente, Suramericana viene desarrollando diversas fortalezas tecnológicas y competitivas, destinadas a apoyar su fuerte posición de liderazgo de mercado.

En el contexto actual, se estima que los riesgos socio políticos del país continúan abiertos, al igual que el ciclo de presiones comerciales de la pandemia. Por ello, es relevante la calidad del soporte del reaseguro, de las inversiones y de la cobranza.

Un riesgo potencial complementario a la clasificación local lo constituye la evolución de la calidad crediticia de su matriz, actualmente limitada por el riesgo soberano de Colombia (BBB-/negativas). El soporte último de la capacidad de la aseguradora ante eventos de alto impacto patrimonial está determinado por el compromiso de su controlador.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN
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 de la pandemia.
▪ Presiones regulatorias permanentes.

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

PROPIEDAD

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

A nivel regional el Grupo Sura mantiene inversiones en un conjunto muy diversificado de sectores. Además de seguros, participa en el sector bancario, industrial y productivo de alimentos, la construcción, infraestructura y energía. Algunas están presentes en Chile.

La estrategia grupal se basa en la innovación competitiva, la integración de servicios y el desarrollo de sinergias corporativas. Cubre 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.

En escala internacional el Grupo Sura mantiene un rating alineado al soberano de Colombia (BBB-/negativas).

A septiembre 2020, el holding reportó una utilidad de cerca de US$107 millones. Con una disminución significativa respecto al año anterior, fue afectada por menores retornos de inversiones de las AFP (encaje) y por provisiones de cartera de Bancolombia.

PERFIL DE NEGOCIOS

> Estrategia alineada a los objetivos planteados por el grupo controlador.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

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

A nivel regional se aprecia una fuerte integración de directores y ejecutivos, combinando la experiencia local con la visión matricial y responsabilidad empresarial. 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 al 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. Respecto de gestión de riesgos es aplicada la metodología de la Casa Matriz, que contempla: i) Identificación y evaluación de riesgos, control y mitigación, ii) Monitoreo y comunicación.

Durante 2020 se ha continuado fortaleciendo la renovación de sistemas y automatización. Con el objetivo de consolidar la reestructuración e innovación, dotándose de capacidades para cumplir con el plan estratégico de largo plazo definido por el grupo, además de las exigencias propias del funcionamiento y la regulación local. El grupo ha debido efectuar algunos ajustes a la gerencia general, nombrando a Gustavo Espósito, en reemplazo de Sebastian Dabini, que en junio 2020 emigró a Chilena Consolidada, después de liderar a las aseguradoras durante muchos años.

ESTRATEGIA

> Alineada a los objetivos matriciales del segmento de seguros patrimoniales.
>
> Focalizada en sostener el liderazgo con rentabilidad patrimonial satisfactoria.

Los principales desafíos estratégicos de la compañía están alineados a los compromisos corporativos del conjunto de operaciones aseguradoras del grupo en la región.

Según lo señala Juana Llanos, Presidenta de Seguros Suramericana, el grupo ha logrado posicionarse como la primera aseguradora de origen latinoamericano en la región. Con US 4.000 millones en primas suscritas, logra el 4,1% de participación en seguros generales y el 1,2% en seguros de vida (según informe de MAPFRE 2020).

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

Para sostener su fuerte posicionamiento regional cuenta con el apoyo técnico y de reaseguro de Munchener, uno de sus principales accionistas y reasegurador global.

Así, un importante objetivo regional es defender sus posiciones de liderazgo competitivo, en un mercado altamente presionado y con escenarios económicos muy complejos.

Para lograr estos fines tanto en escala global como local, ha ido escalando en mejoras operacionales, redefiniciones de procesos, fortalecimiento tecnológico, innovación de coberturas, entre otros factores diferenciadores.

Propia de sus posiciones de liderazgo histórico, la cartera de SG Suramericana es muy diversificada, tanto respecto de coberturas, como de canales y red geográfica.

La dependencia a los canales masivos es alta, pero coherente con el accionar de toda la industria local, propio de la relevancia de estos canales en negocios de alta retención. La aseguradora participa activamente en los seguros de incendio/sismo para créditos del sistema financiero.

La presencia en riesgos industriales, de infraestructura y de comercio es sustentada por el profundo conocimiento técnico, capacidad y acceso a reaseguro externo, de sus equipos de suscriptores y ejecutivos de reaseguro, tanto a nivel local como regional.

La cartera de automóviles es uno de los pilares competitivos de la aseguradora, tanto para corredores, como por venta directa web y a través de su red de oficinas regionales.

Una estructura organizacional orientada al cliente final e intermediario está configurada por Negocios Corporativos, Empresas & Personas y, Negocios Masivos. Hoy, bajo un ciclo de pandemia, el canal directo representa una importante fuente de acercamiento al cliente persona natural. La innovación resulta esencial, para crear nuevas oportunidades de asegurabilidad frente a las crecientes necesidades de la población.

Como consecuencia de los eventos ocurridos después del 18 de octubre, en Chile, el mercado de seguros inició una nueva etapa competitiva y de carácter técnico. Una profunda revisión fue efectuada a los perfiles de riesgos, exposiciones, deducibles, pérdidas por paralización y exclusiones. La crisis social es un fenómeno global actualmente, afectando a la propiedad pública y privada de muchos países, lo que ha involucrado significativamente a todos los reaseguradores.

POSICIÓN COMPETITIVA

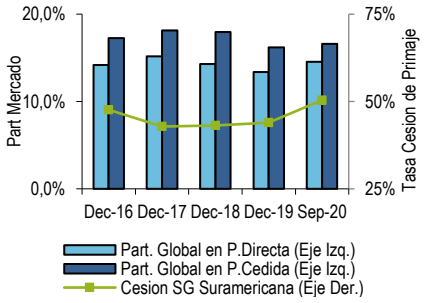
> Fuerte posicionamiento en segmentos objetivos, basada en amplio conocimiento técnico y en la cercanía con sus canales de distribución.

SG Suramericana mantiene un fuerte posicionamiento de mercado, tanto en los segmentos industriales como en los canales masivos e individuales. 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 14%, ubicándose como la primera compañía de seguros generales del mercado. Le sigue BCI con 13%. Reestructuraciones estratégicas de algunas aseguradoras de tamaño relevante se han ido reflejando en cambios a las posiciones relativas del año 2020.

Hasta septiembre 2020 la aseguradora reportaba participaciones de liderazgo en los segmentos de Incendio y Terremoto 20%, Vehículos motorizados 11%, y SOAP (20%). Junto con ello, mantiene participaciones de relevancia en los segmentos de Robo (13%), Transporte (9%) e Ingeniería (9%).

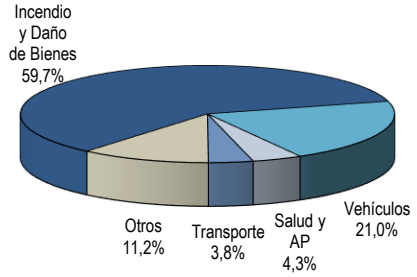
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO Y CESION



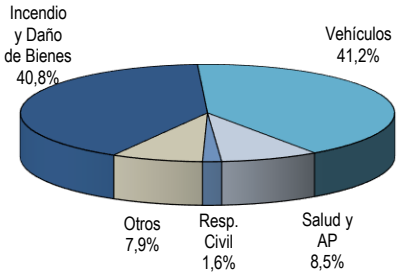
PRIMA DIRECTA

Septiembre 2020



PRIMA RETENIDA

Septiembre 2020



El corretaje de seguros cuenta con una amplia base de registros, de más de 1.500 intermediarios. Cerca del 36% de la producción total es efectuada por el canal masivo en tanto que la venta intermediada y directa alcanza al 64% restante. Durante 2020 la compañía ha mantenido contratos con algunas entidades financieras relevantes.

La cartera de vehículos generó a septiembre 2020 unos $65 mil millones, con un 7,5% de crecimiento respecto del año anterior. En cuanto a volúmenes de coberturas, la distribución directa logró colocar unos 35 mil nuevos seguros (por kilometraje). La estrategia de comercialización por kilómetro andado tuvo impacto en el portafolio de vehículos. Aunque ello podría generar efectos posteriores de mercado, permitió visibilizar la venta directa de seguros nuevos.

La posición de liderazgo está siendo permanentemente amenazada por el mercado, especialmente en escenarios de cierta rigidez de suscripción como los actuales.

Ello incrementa el riesgo de renovación y de presiones sobre tarifas y comisiones.

Por ello, 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 de riesgos de sus propios asegurados.

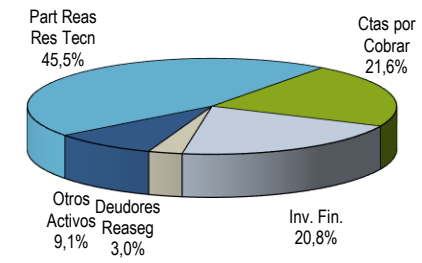
En 2021 se están iniciando nuevos focos de negocios, tales como el seguro para el agro.

A diciembre 2020 reportaba primas directas más aceptadas por unos $432 mil millones, del orden del 10% de crecimiento respecto del año anterior. El cuarto trimestre del año fue menos dinámico que los primeros tres, debido a la comparación con un 4T2019 muy activo, en términos relativos.

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

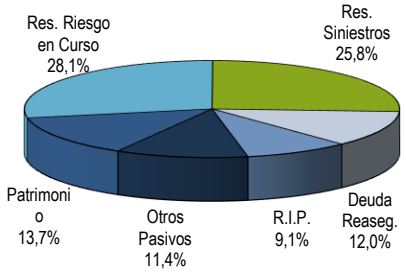
ACTIVOS

Septiembre 2020



PASIVOS

Septiembre 2020



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 aumentos de las reservas de siniestros en proceso post 18/10.

El perfil financiero de los activos de SG Suramericana se caracteriza por una alta incidencia del reaseguro, de las cuentas por cobrar de seguros y de las inversiones financieras.

Dado el perfil de diversificación y retenciones, el reaseguro cubre el 71% del pasivo técnico. Sus inversiones y cuentas por cobrar de seguros respaldan la retención, las primas por pagar al reaseguro y el patrimonio de riesgo.

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 siniestros recoge los efectos temporales de la crisis social de octubre 2019, siendo respaldada por la participación del reaseguro en las reservas totales

Su cartera de cuentas por cobrar de seguros suma unos $224 mil millones, compuesta por cuentas por cobrar a asegurados, al reaseguro, al coaseguro y, por otras cuentas por cobrar por deudores varios, por unos $20 mil millones.

El deterioro de los últimos 4 trimestres es irrelevante, liberando unos $50 millones a resultados. El saldo de provisión asciende a menos de $2.500 millones, en torno al 1% del total. No se efectuaron ajustes relevantes por deterioro, durante este año 2020. Los ajustes por no identificación del medio de pago se reducen a unos $10 mil millones, representando menos de un 5% de las cuentas por cobrar.

Por su parte, los pasivos no técnicos están ampliamente delineados por las obligaciones con sus intermediarios, pasivos de IFRS 16, saldos por pagar a los canales de venta masiva, e impuestos.

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 incrementa el patrimonio de riesgo regulatorio y consume patrimonio neto.

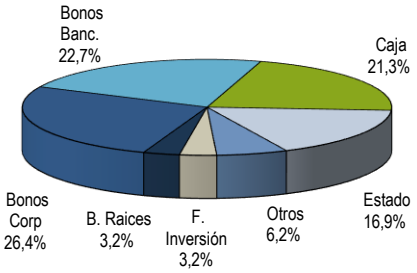
Al cierre de septiembre 2020 el capital pagado alcanzaba los $84.747 millones, contando además con utilidades acumuladas por $15.700 millones y otros ajustes por $7.170 millones. Una porción menor corresponde a resultados integrales recientes y la mayor parte a ajustes contra resultados de años anteriores.

La liquidez reporta una adecuada posición, disponiendo de $37 mil millones en la caja además de inversiones de alta liquidez. En casos de alta severidad dispone de cash call de reaseguros.

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

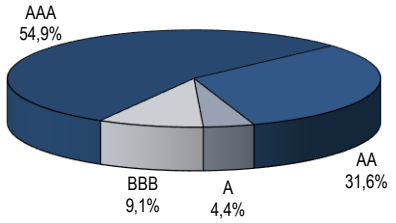
CARTERA DE INVERSIONES

Septiembre 2020

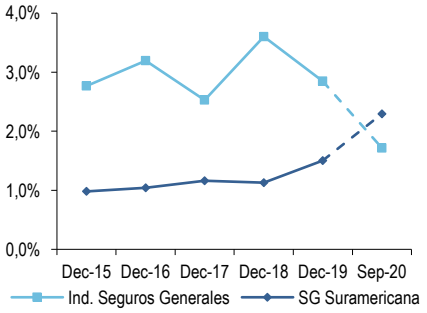


PERFIL CARTERA RENTA FIJA LOCAL

Septiembre 2020



RENTABILIDAD INVERSIONES



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 septiembre 2020, la cartera de inversiones financieras alcanzaba los $164 mil millones, concentrado en instrumentos de renta fija local con alta clasificación crediticia y valorizada a valor razonable. Los activos inmobiliarios suman unos $8 mil millones, y corresponden a bienes de uso propio, mas muebles y equipos, entre ellos la casa matriz de Suramericana y algunas inversiones de menor relevancia en sucursales.

En 2020 se contabilizan deterioros por unos $500 millones, en tanto que en 2019 era de $200 millones. La inversión en filiales alcanza a unos $8 mil millones y corresponde a los aportes de capital efectuados al holding local para capitalizar la aseguradora de vida.

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 y Unidades reajustables suman unos $600 millones en contra.

La cartera de inversiones genera ajustes patrimoniales por valorización a mercado, que en algunos años ha sido relevante.

SOLVENCIA REGULATORIA

> Patrimonio neto en proceso de fortalecimiento, mejorará indicadores de solvencia regulatoria.

La aseguradora ha mantenido niveles de resguardo regulatorio consistentes con el uso eficiente de los recursos disponibles, y con una estructura de mecanismos compartidos de inversión y apoyo a la aseguradora hermana durante su etapa de formación.

Por ello, las presiones del cuarto trimestre de 2019, junto con la existencia de algunos activos no efectivos generaron cierta presión temporal sobre el patrimonio neto.

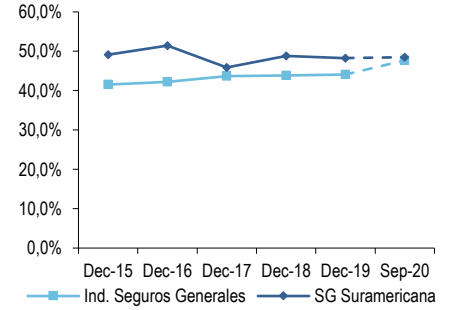
Junto con la maduración del proyecto de seguros de vida, el grupo asegurador ha ido desarrollando un plan de inversiones, destinados a solidificar la base de patrimonio neto de SG Suramericana. Para ello en 2020 se ha recuperado una proporción del crédito pendiente contra el holding local, por unos $5.860 millones, quedando por cobrar un saldo de $6.631 millones. De esta forma, se han liberado recursos de patrimonio neto que hasta la fecha no eran utilizables.

Al cierre de diciembre 2020, la compañía mantenía un superávit representativo en torno a los $36.153 millones, nivel históricamente elevado. Su endeudamiento total había bajado a las 3,9 veces, mientras que el endeudamiento financiero se mantenía alto, en 0,91 veces. Por su parte, su patrimonio neto alcanzaba unos $85 mil millones, cubriendo 1,1 veces su patrimonio de riesgo.

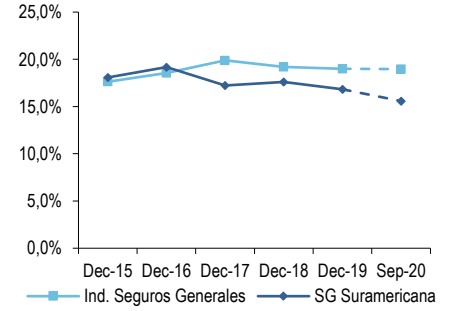
Considerando las utilidades proyectadas para el cierre de diciembre 2020 se estima que este año se podrían repartir dividendos, sujeto a las decisiones de la junta de accionistas, con tope del porcentaje legal del 30% y, considerando la exigencia de fortaleza patrimonial. En diciembre repartió un excedente de $82 millones.

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

GASTO NETO

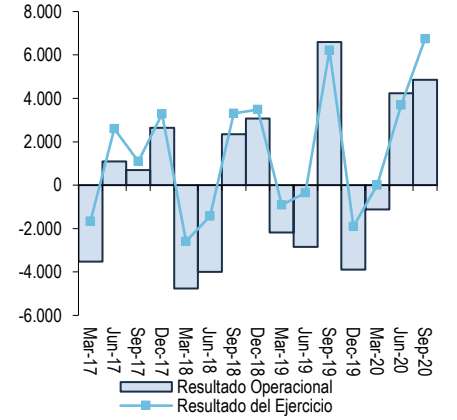


GASTO ADMINSITRACIÓN / PRIMA DIRECTA



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



SG Suramericana mantiene una pérdida máxima retenida por riesgo de UF 25.000. 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.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

> Estructura de gastos reconoce la diversificada cartera de negocios y canales de distribución.

El perfil diversificado de negocios, junto al respaldo de una amplia base de oficinas regionales y canales de comercialización, da forma a una estructura medianamente rígida de costos. A su vez, la gran diversidad de negocios requiere contar con una estructura muy fuerte de capacidad de operaciones y de gestión de negocios. Por ello, la aseguradora debe mantener una fuerte orientación al control de gastos y al uso eficiente de sus recursos.

Durante los años recientes, de la mano del grupo Suramericana, el foco competitivo definido por el grupo ha motivado a desarrollar nuevas inversiones en tecnología, conectividad, desarrollo de nuevos productos. Junto con ello, la plana ejecutiva se ha ido renovando.

Por su parte, 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.

Por otra parte, el sostenido crecimiento en primas ha permitido una redistribución de los gastos por segmento de negocios, mejorando los retornos operacionales y las reservas RIP.

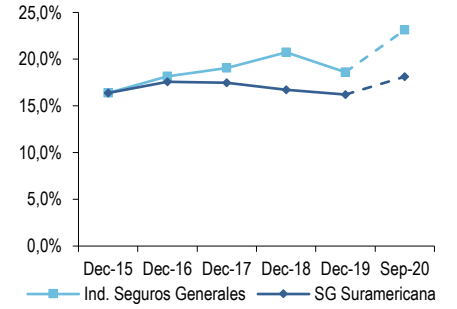
A septiembre 2020, el resultado operacional alcanzaba a $8 mil millones, muy superior al año anterior a igual fecha. Una favorable siniestralidad retenida junto a acotados ajustes de reservas de riesgos en curso y liberación de reservas RIP, colaboraban al favorable escenario.

Los resultados del año 2020 son extraordinarios en un año también extraordinario. La siniestralidad de la cartera de Vehículos motorizados se ha visto favorablemente reducida por la pandemia, lo que puede exponer a futuras presiones competitivas. Durante el año 2020 casi todas las carteras se han visto beneficiadas por la menor actividad. Resta esperar que a partir del año 2021 bajo un escenario de reactivación económica se recupere el crecimiento en un periodo razonable de tiempo.

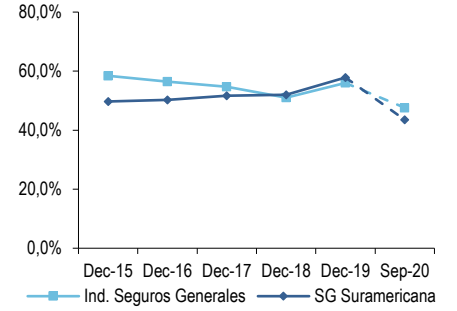
Para el cierre de diciembre 2020 se reporta un resultado integral en torno a los $17.540 millones. Unos $3 mil millones atribuibles a recuperos del año anterior.

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

MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

> Amplia diversificación colabora a mitigar las exposiciones a pérdidas severas y catastróficas. Reaseguro fuerte apoya a la gestión de riesgos y mitigaciones catastróficas.

RESULTADOS TÉCNICOS

> Desempeño técnico favorable durante la pandemia.

Bajo la gestión del Grupo Sura la compañía ha ampliado sus capacidades de suscripción e innovación. Junto con ello se ha mantenido cierta exposición a pérdidas retenidas, que se ha reflejado en volatilidad de su siniestralidad. Ello ha requerido revisiones a las estructuras de retención por riesgo.

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. Cambios organizacionales efectuados en 2019 a la gestión técnica, de desembolsos de seguros y a las de fiscalización, permiten fortalecer el desempeño técnico de la aseguradora, durante ciclos de fuertes presiones de renovaciones, de suscripción, de reaseguro y de liquidaciones de siniestros.

A septiembre de 2020 la siniestralidad directa disminuyó significativamente, respecto de un año 2019, que, hasta septiembre reportaba algunos eventos catastróficos fundamentalmente.

En 2020 casi todas las carteras reportan bajas de costos de siniestros, con la excepción de TRC, transporte marítimo, cesantía y riesgos varios. No obstante que el escenario económico actual podría presionar los costos del ramo Cesantía, esta cartera mantiene una siniestralidad acotada.

La cartera de automóviles redujo sus siniestros, reflejando los efectos de la cuarentena. A pesar del fuerte incremento de la cartera asegurada los ingresos no crecieron tan significativamente, debido al impacto de la transición a pólizas por kilómetro andado.

Mas allá de la exposición de algunas carteras de acotada retención, el año 2020 no presentó eventos de severidad relevante o catastrófica, relativa a riesgos de la naturaleza. Con excepción de la cartera de buses colectivos que ha reportado presiones de frecuencia y severidad, pero que cuenta con un contrato de reaseguro satisfactorio.

El año 2021 mantiene escenarios complejos para las aseguradoras de seguros generales. El riesgo socio político se mantiene en niveles elevados, aunque con menor exposición retenida. Con todo, estos escenarios representan a su vez oportunidades de corrección de políticas de suscripción, así como de aumentos en la demanda por protecciones e innovación.

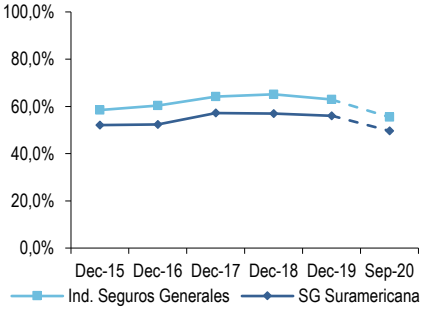
REASEGURO

> Políticas de reaseguro exigen alta calidad crediticia y confiabilidad operacional.

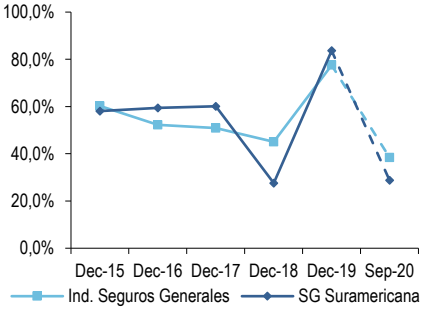
Un panel de reaseguradores liderado por Munich Re requiere de solidez en la suscripción, especialmente en los escenarios actuales y post crisis social 18/10.

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

RETENCIÓN



SINIESTRALIDAD DIRECTA



Las protecciones otorgadas por sus contratos de reaseguro proporcional y no proporcional forman parte fundamental de la capacidad competitiva futura.

La gestión y soporte del reaseguro se plasma en una política de reaseguro, que forma parte de la responsabilidad técnica fundamental ejecutiva y del directorio de la aseguradora.

En junio de cada año se efectúa la gran mayoría de las renovaciones de los contratos de reaseguro tanto contractual como operacional y catastrófico. La renovación del año 2020 fue satisfactoria aumentando marginalmente la cesión de algunas carteras.

A septiembre 2020, la cartera de reaseguradores se mantenía muy diversificada y en ella estaban prácticamente todos los players de reconocida trayectoria reaseguradora mundial.

Bajo los lineamientos del Grupo Sura se ha mantenido un fuerte compromiso en el conservadurismo de las contrapartes externas, contando, además, con la asesoría técnica de Munich Re, socio estratégico e importante reasegurador de clase mundial.

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

Su estructura de retenciones por líneas de negocios se basa en reaseguros no proporcionales tanto operativos como catastróficos, con exposiciones máximas de UF 25.000. Producto de los siniestros expuestos durante el cuarto trimestre de 2019, las condiciones de renovación del reaseguro enfrentaron ajustes. Los contratos de SG Suramericana fueron modificados para reconocer estos efectos. Una mayor proporción de los riesgos políticos ha sido transferida a capacidad facultativa.

El costo de las protecciones operacionales y catastróficos ha estado aumentando, cerrando el año 2020 en torno a los $40 mil millones lo que incluye los costos de las carteras hipotecarias.

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	05 Marzo 2021
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	En desarrollo	En desarrollo	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Seguros Generales Suramericana S.A.							Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept 2020
Balance									
Total Activo	556.539	640.387	715.126	722.489	771.672	600.652	786.587	5.639.804	5.645.393
Inversiones financieras	104.466	107.238	108.327	140.281	146.230	132.268	163.512	1.494.704	1.769.229
Inversiones inmobiliarias	5.866	6.762	6.647	6.702	7.823	7.731	7.971	47.190	50.179
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	173.553	190.270	175.251	200.175	179.676	150.656	170.235	1.344.009	1.158.379
Deudores por operaciones de reaseguro	18.198	29.520	34.901	22.476	23.081	26.788	23.412	128.222	164.566
Deudores por operaciones de coaseguro	10.093	10.990	11.014	19.153	13.038	9.034	10.769	51.489	55.689
Part reaseguro en las reservas técnicas	214.335	267.310	327.338	278.055	339.143	213.233	358.152	2.147.999	2.031.176
Otros activos	30.028	28.296	51.649	55.646	62.680	60.941	52.537	426.191	416.175
Pasivos financieros	0	0	0	285	0	0	0	3.351	2.675
Reservas Técnicas	344.814	407.820	481.799	432.424	484.555	360.874	495.742	3.684.082	3.437.886
Deudas de Seguros	84.567	97.433	91.004	137.468	134.815	75.979	120.274	640.861	681.038
Otros pasivos	48.595	48.700	50.582	58.979	56.204	62.958	62.957	384.094	433.550
Total patrimonio	78.563	86.433	91.741	93.333	96.098	100.841	107.615	927.416	1.090.243
Total pasivo y patrimonio	556.539	640.387	715.126	722.489	771.672	600.652	786.587	5.639.804	5.645.393
EERR									
Prima directa	317.708	336.621	367.872	381.998	381.226	266.292	312.976	2.850.964	2.149.777
Prima retenida	168.935	181.059	213.227	223.807	221.240	171.890	159.242	1.814.732	1.211.522
Var reservas técnicas	-13.815	-5.978	-6.845	-4.177	20.454	9.087	184	-20.130	96.574
Costo de siniestros	-66.004	-76.427	-91.522	-96.050	-114.213	-78.204	-55.397	-910.923	-548.150
Resultado de intermediación	-14.599	-16.836	-21.099	-24.897	-21.345	-17.128	-12.922	-184.981	-95.567
Gastos por reaseguro no proporcional	-22.330	-22.860	-29.081	-34.892	-44.205	-33.834	-32.061	-166.684	-156.333
Deterioro de seguros	-104	189	-382	121	-121	-1.966	-2.327	-1.544	-10.699
Margen de contribución	52.082	59.147	64.299	63.912	61.809	49.845	56.720	530.471	497.346
Costos de administración	-57.426	-64.553	-63.397	-67.258	-64.128	-48.272	-48.752	-541.619	-407.630
Resultado de inversiones	1.082	1.190	1.334	1.657	2.319	1.927	2.952	43.874	23.431
Resultado técnico de seguros	-4.262	-4.217	2.236	-1.689	0	3.501	10.920	32.725	113.147
Otros ingresos y egresos	4.469	9.260	3.839	3.435	2.848	2.525	2.820	26.545	18.649
Diferencia de cambio	3.918	-1.250	-2.662	-4.591	-3.345	-2.705	-2.557	-3.599	6.439
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	3.016	4.798	3.405	5.633	3.805	2.669	2.258	7.422	4.739
Impuesto renta	-1.038	-721	-1.510	-13	-262	-1.042	-2.997	-9.718	-35.796
Resultado del Periodo	6.103	7.870	5.308	2.775	3.046	4.949	10.444	53.375	107.178
Total del resultado integral	6.566	7.870	5.308	2.254	3.973	6.845	10.954	65.112	120.516

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

INDICADORES

	Seguros Generales Suramericana S.A.							Industria SG	
	Dic-2015	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Sept-2019	Sept-2020	Dic-2019	Sept 2020
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,36	3,32	3,23	3,76	3,50	2,84	2,98	2,77	2,32
Prima Retenida / Patrimonio	2,15	2,09	2,32	2,40	2,30	2,27	1,97	1,96	1,48
Cobertura de Reservas	1,25	1,24	1,17	1,18	1,16	1,26	1,22	1,23	1,31
Participación Reaseguro en RT	62,2%	65,5%	67,9%	64,3%	70,0%	59,1%	72,2%	0,58	0,59
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	4,47	3,70	3,53	4,03	4,60	3,22	3,87	2,91	2,63
Endeudamiento Financiero	0,99	0,80	0,72	0,81	0,93	0,80	0,90	0,59	0,57
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,01	1,25	1,40	1,24	1,07	1,25	1,12	1,35	1,59
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	10,4%	6,2%	6,8%	8,2%	5,7%	8,6%	11,1%	10,9%	19,5%
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	18,8%	16,7%	15,1%	19,4%	18,9%	22,0%	20,8%	26,5%	31,3%
Rentabilidad Inversiones	1,0%	1,0%	1,2%	1,1%	1,5%	1,8%	2,3%	2,8%	1,7%
Gestión Financiera	1,4%	0,7%	0,3%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,8%	0,8%
Ingresos Financieros / UAI	112,3%	55,1%	30,5%	96,8%	84,0%	31,6%	19,7%	76%	24%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	0,6%	0,4%	1,3%	3,3%	0,5%	2,0%	4,7%	4,4%	7,0%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,00	0,21	0,06	0,25	0,16	0,12	0,26	0,18	0,43
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	6,56	6,78	5,72	6,29	5,66	5,09	4,90	5,66	4,85
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	18,1%	19,2%	17,2%	17,6%	16,8%	18,1%	15,6%	19,0%	19,0%
Costo de Adm. / Inversiones	55,0%	60,2%	58,5%	47,9%	43,9%	36,5%	29,8%	36,2%	23,0%
Result. de interm. / Prima Directa	-4,6%	-5,0%	-5,7%	-6,5%	-5,6%	-6,4%	-4,1%	-6,5%	-4,4%
Gasto Neto	49,1%	51,4%	45,9%	48,8%	48,3%	47,4%	48,5%	44,1%	47,7%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-3,2%	-3,0%	0,4%	-1,5%	-1,0%	0,9%	5,0%	-0,6%	7,4%
Ratio Combinado	94,2%	99,8%	95,6%	99,6%	112,8%	104,0%	92,1%	99,4%	99,6%
UAI / Prima Directa	2,2%	2,6%	1,9%	0,7%	0,9%	2,2%	4,3%	2,2%	6,7%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	1,1%	1,2%	0,8%	0,4%	0,4%	1,1%	2,0%	1,1%	2,8%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	7,8%	9,1%	6,0%	3,0%	3,2%	6,9%	13,4%	6,2%	13,9%
Perfil Técnico									
Retención Neta	52,0%	52,4%	57,2%	56,9%	56,1%	63,6%	49,6%	62,9%	55,4%
Margen Técnico	16,4%	17,6%	17,5%	16,7%	16,2%	18,7%	18,1%	18,6%	23,1%
Siniestralidad Directa	58,0%	59,5%	60,1%	27,6%	83,7%	61,8%	28,8%	77,5%	38,5%
Siniestralidad Cedida	66,5%	67,5%	100,0%	7,2%	92,4%	62,8%	24,3%	106,3%	25,9%
Siniestralidad Retenida	39,1%	42,2%	42,9%	42,9%	51,6%	45,5%	34,8%	50,2%	45,2%
Siniestralidad Retenida Ajustada	49,7%	50,2%	51,6%	52,0%	57,8%	53,1%	43,5%	56,0%	47,6%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	74,3%	72,8%	79,0%	70,2%	81,1%	71,7%	81,0%	76,9%	75,8%

(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)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti– Analista principal / Director Senior
- Joaquín Dagnino – Analista secundario

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

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.