

Seguros de Vida Sura S.A.

Factores Clave de Clasificación

Beneficio por Soporte: La clasificación de Seguros de Vida Sura S.A (SURA) está determinada por las consideraciones de soporte de su compañía matriz Sura Asset Management (SURA AM). Debido a ello, el cambio de Perspectiva de SURA obedece a la baja en la clasificación de riesgo emisor en escala internacional de su matriz a 'BBB' desde 'BBB+' y a la Perspectiva Negativa asignada producto de las implicancias económicas y financieras de la crisis sanitaria y que estarían afectando los países en los que opera.

Concentración de Negocios: El perfil de negocios de SURA es considerado menos favorable dentro de la industria de seguros de vida, explicada por una diversificación menor derivada de una concentración superior a 90% de su suscripción en seguros con ahorro. Fitch Ratings incorpora como un factor positivo el posicionamiento de la marca y la experiencia desarrollada por SURA en dicha línea de productos. La posición competitiva en su ramo principal es favorable, siendo la segunda aseguradora en términos de activos administrados bajo la línea.

Indicadores de Endeudamiento Estables: El indicador de endeudamiento operacional (excluye negocios de ahorro) fue de 2,3 veces (x) y se mantuvo en el mismo rango respecto del cierre de 2019 (2,4x). El indicador estuvo favorecido por el crecimiento menor en el negocio de vida tradicional, lo que junto a un resultado neto mejor, fortaleció su base patrimonial. Los indicadores de holgura patrimonial son amplios y se mantienen sin cambios y positivos, con un índice de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 3,4x al cierre de 2020, respondiendo a las políticas de holgura definidas por el grupo.

Resultados Netos Positivos: SURA registró una utilidad neta de CLP974 millones al cierre de 2020, revirtiendo las pérdidas asociadas al castigo del activo tributario por la venta del negocio de rentas vitalicias en 2019 y a la absorción de los gastos indirectos que dejaron la salida del negocio previsional y colectivos. La disminución de gastos tras el reordenamiento de negocios, resultó en una mejora en el indicador de eficiencia de gastos, alcanzando este 16,9% al cierre de 2020, (18,6% cierre de 2019), reflejando una estructura más acorde al tamaño del negocio. Lo anterior, sumado a un costo menor de siniestro promedio, impactó favorablemente en el indicador operacional, el cual fue de 105,6% a diciembre de 2020.

Riesgo de Reinversión Acotado: El indicador de activos riesgosos (diciembre 2020: 10,3%) se mantiene dentro de rangos acotados de acuerdo a la metodología de Fitch pese al leve aumento introducido por la aseguradora con el objetivo de mejorar la rentabilidad. El portafolio de inversiones se mantiene concentrado en instrumentos de renta fija nacional de calidad crediticia alta, que le permiten mantener indicadores de liquidez amplios, con un indicador de activos líquidos sobre reservas técnicas netas de 105,9%.

Sensibilidades de Clasificación

Soporte: Cambios en la capacidad (clasificación) de otorgar soporte por parte de SURA AM podrían derivar en una baja en la clasificación de la compañía debido a la relación estrecha que mantienen ambas clasificaciones. Por el contrario, cambios al alza en la clasificación podrían estar determinados por una mejora en el perfil de negocios de la compañía y en sus resultados, los que deberían estar acompañados de una visión neutral respecto a la propiedad de la compañía.

Clasificaciones

Seguros de Vida Sura S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA(cl)

Perspectivas

Negativa

Resumen Financiero

Seguros de Vida Sura S.A.

(CLP Millones)	2019	2020
Activos Totales ^a	993.645	1.007.710
Patrimonio	50.987	52.147
Endeudamiento Operacional ^{b(x)}	2,4	2,3
Resultado Neto	(9.495)	974
Prima Suscrita	147.129	132.606
ROAE	(20,7)	1,9

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Excluye obligaciones asociadas a productos con cuenta única de inversión.

ROAE = resultado neto sobre patrimonio promedio. x = Veces

Fuente: Fitch Ratings; Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del Estallido Social y la Pandemia Covid-19 \(Agosto 2020\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile \(Noviembre 2020\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Diciembre 2020 \(Marzo 2021\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza

+56 2 2499 3327

carolina.ocaranza@fitchratings.com

Lucas Howard

+56 2 2499 3324

lucas.howard@fitchratings.com

Seguros de Vida Sura S.A.

Factores Clave de Clasificación

Beneficio por Soporte: La clasificación de Seguros de Vida Sura S.A (SURA) está determinada por las consideraciones de soporte de su compañía matriz Sura Asset Management (SURA AM). Debido a ello, el cambio de Perspectiva de SURA obedece a la baja en la clasificación de riesgo emisor en escala internacional de su matriz a 'BBB' desde 'BBB+' y a la Perspectiva Negativa asignada producto de las implicancias económicas y financieras de la crisis sanitaria y que estarían afectando los países en los que opera.

Concentración de Negocios: El perfil de negocios de SURA es considerado menos favorable dentro de la industria de seguros de vida, explicada por una diversificación menor derivada de una concentración superior a 90% de su suscripción en seguros con ahorro. Fitch Ratings incorpora como un factor positivo el posicionamiento de la marca y la experiencia desarrollada por SURA en dicha línea de productos. La posición competitiva en su ramo principal es favorable, siendo la segunda aseguradora en términos de activos administrados bajo la línea.

Indicadores de Endeudamiento Estables: El indicador de endeudamiento operacional (excluye negocios de ahorro) fue de 2,3 veces (x) y se mantuvo en el mismo rango respecto del cierre de 2019 (2,4x). El indicador estuvo favorecido por el crecimiento menor en el negocio de vida tradicional, lo que junto a un resultado neto mejor, fortaleció su base patrimonial. Los indicadores de holgura patrimonial son amplios y se mantienen sin cambios y positivos, con un índice de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 3,4x al cierre de 2020, respondiendo a las políticas de holgura definidas por el grupo.

Resultados Netos Positivos: SURA registró una utilidad neta de CLP974 millones al cierre de 2020, revirtiendo las pérdidas asociadas al castigo del activo tributario por la venta del negocio de rentas vitalicias en 2019 y a la absorción de los gastos indirectos que dejaron la salida del negocio previsional y colectivos. La disminución de gastos tras el reordenamiento de negocios, resultó en una mejora en el indicador de eficiencia de gastos, alcanzando este 16,9% al cierre de 2020, (18,6% cierre de 2019), reflejando una estructura más acorde al tamaño del negocio. Lo anterior, sumado a un costo menor de siniestro promedio, impactó favorablemente en el indicador operacional, el cual fue de 105,6% a diciembre de 2020.

Riesgo de Reinversión Acotado: El indicador de activos riesgosos (diciembre 2020: 10,3%) se mantiene dentro de rangos acotados de acuerdo a la metodología de Fitch pese al leve aumento introducido por la aseguradora con el objetivo de mejorar la rentabilidad. El portafolio de inversiones se mantiene concentrado en instrumentos de renta fija nacional de calidad crediticia alta, que le permiten mantener indicadores de liquidez amplios, con un indicador de activos líquidos sobre reservas técnicas netas de 105,9%.

Sensibilidades de Clasificación

Soporte: Cambios en la capacidad (clasificación) de otorgar soporte por parte de SURA AM podrían derivar en una baja en la clasificación de la compañía debido a la relación estrecha que mantienen ambas clasificaciones. Por el contrario, cambios al alza en la clasificación podrían estar determinados por una mejora en el perfil de negocios de la compañía y en sus resultados, los que deberían estar acompañados de una visión neutral respecto a la propiedad de la compañía.

Clasificaciones

Seguros de Vida Sura S.A.

Fortaleza Financiera de Aseguradora AA(cl)

Perspectivas

Negativa

Resumen Financiero

Seguros de Vida Sura S.A.

(CLP Millones)	2019	2020
Activos Totales ^a	993.645	1.007.710
Patrimonio	50.987	52.147
Endeudamiento Operacional ^{b(x)}	2,4	2,3
Resultado Neto	(9.495)	974
Prima Suscrita	147.129	132.606
ROAE	(20,7)	1,9

^a Excluye participación del reaseguro en reservas técnicas. ^b Excluye obligaciones asociadas a productos con cuenta única de inversión.

ROAE - resultado neto sobre patrimonio promedio. x - Veces

Fuente: Fitch Ratings; Comisión para el Mercado Financiero (CMF)

Metodologías Aplicables

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Septiembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Septiembre 2019\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Industria Aseguradora Resiliente: Efectos del Estallido Social y la Pandemia Covid-19 \(Agosto 2020\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros en Chile \(Noviembre 2020\)](#)

[Panorama de Seguros de Vida en Chile: Diciembre 2020 \(Marzo 2021\)](#)

Analistas

Carolina Ocaranza

+56 2 2499 3327

carolina.ocaranza@fitchratings.com

Lucas Howard

+56 2 2499 3324

lucas.howard@fitchratings.com

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Afectado por Concentración de Negocios

De acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch, el perfil de negocios de SURA es considerado menos favorable dentro de la industria de seguros de vida, explicado principalmente por la diversificación muy baja de productos que se sustenta en una prima concentrada en 91% en productos de seguros con ahorro. Fitch incorpora como un factor positivo en el análisis el posicionamiento de la marca y la experiencia desarrollada por la aseguradora en dicha línea de productos, que le permite mantener ventajas competitivas en dicho segmento.

A diciembre de 2020, la prima suscrita de SURA fue de CLP132.606 millones, 9,9% inferior a la suscripción de igual período en 2019. La suscripción menor responde a la estrategia del grupo iniciada en 2018 con la venta del negocio de rentas vitalicia y que finalizó en el año 2020 con el traspaso de gran parte de la cartera de salud a su compañía relacionada, Seguros de Vida Suramericana (Suramericana Vida, clasificada por Fitch en escala nacional 'A+(cl)', Perspectiva Estable). Su ramo principal, seguros con ahorro, registró un incremento anual de prima suscrita de 7,3%, lo que compensó la reducción en el volumen agregado.

La aseguradora mantiene una posición competitiva favorable en su ramo principal, ubicándose como la cuarta compañía de un total de 17 que participan en el ramo de seguros con componente de ahorro, con una participación de mercado de 13,1% a diciembre de 2020. Sin embargo, en términos de activos administrados bajo esta línea de negocios, la compañía mantuvo su liderazgo con una participación de 17,4%, ocupando el segundo lugar en la industria de seguros de vida.

Propiedad

SURA es 100% propiedad de SURA AM, clasificada en escala internacional por Fitch en 'BBB' con Perspectiva Negativa, la que a su vez forma parte de Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo SURA; clasificada en escala internacional por Fitch en 'BBB-' con Perspectiva Negativa), *holding* financiero colombiano con presencia en 11 países y diversas industrias. La clasificación se sustenta en la importancia estratégica de SURA para la operación en Chile de su matriz SURA AM que considera el tamaño relativo en el total, las sinergias operativas, el reconocimiento de la marca y el apoyo patrimonial que esta le ha otorgado.

En Chile, SURA AM participa en la industria de seguros (Seguros de Vida Sura S.A.); administración de activos (Administradora General de Fondos Sura); y pensiones (AFP Capital) y financiera (Corredores de Bolsa Sura), con gran presencia de marca y participación alta en cada uno de los mercados donde opera. SURA AM tiene presencia en seis países y, al 31 de diciembre de 2020, gestionaba 21,9% de los activos de fondos de pensiones de la región, atendía a más de 20,3 millones de clientes y tenía USD153.000 millones en activos gestionados.

Comparación de Pares

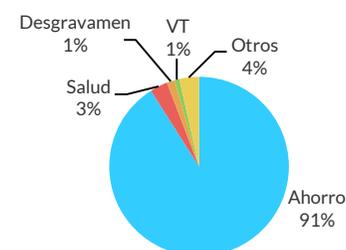
Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

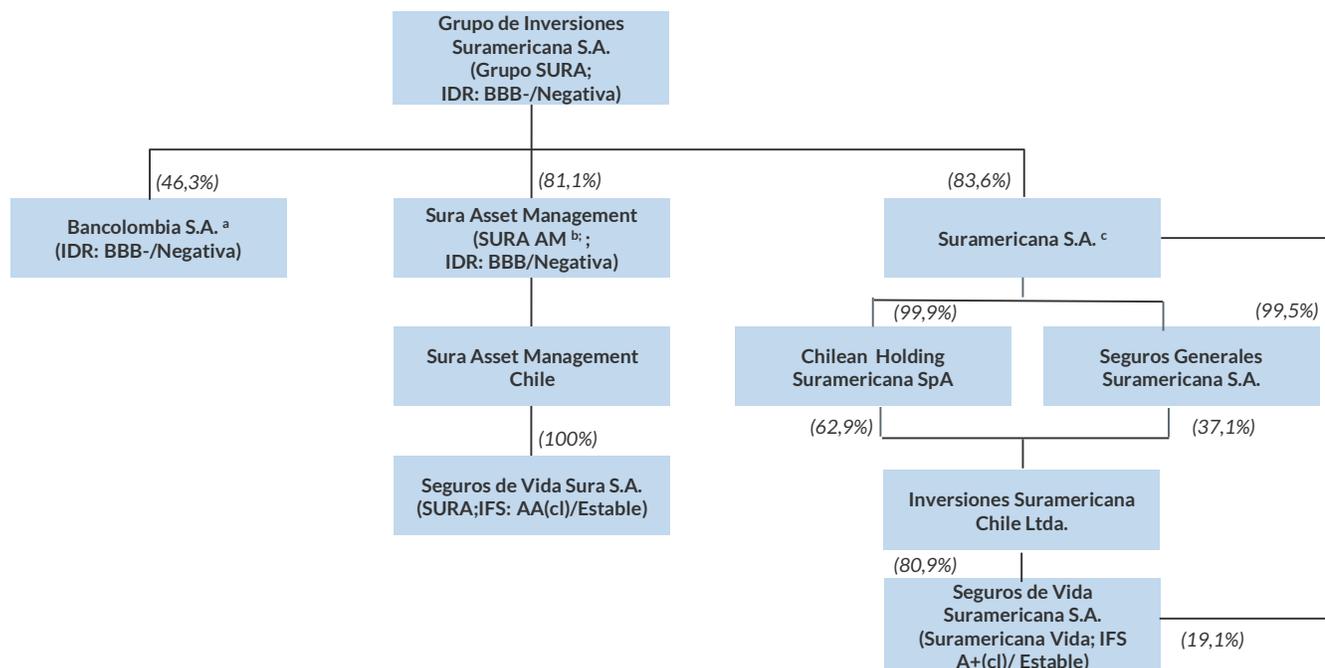
Prima Suscrita

CLP132.606 millones a diciembre 2020



VT - Vida Tradicional.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Estructura de Propiedad Simplificada



^aMayor accionista, no controlante. ^bPensiones obligatorias y voluntarias, fondos de inversión, rentas vitalicias, seguros de vida, cesantía, administración de activos. ^cSeguros generales y de vida, riesgos laborales, planes obligatorios y complementario de salud, instituciones prestadoras de salud.
Fuente: Fitch Ratings, Memoria Anual Grupo Sura, CMF

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2020 fueron auditados por Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías SPA sin presentar observaciones.

Capitalización y Apalancamiento

Niveles de Endeudamiento Estables

El indicador de endeudamiento operacional (excluye negocios de ahorro) fue de 2,3x y se mantuvo en los mismos rangos respecto del cierre de 2019. El patrimonio se mantiene explicado casi en su totalidad por el capital pagado (CLP73.383 millones a diciembre de 2020), mientras que los resultados acumulados aún se mantienen negativos, siendo levemente mitigado al cierre de año por los resultados positivos del período.

Los indicadores de holgura patrimonial son amplios y se mantienen sin cambios y positivos frente a sus comparables, con un índice de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 3,4x al cierre de 2020, respondiendo a las políticas de holgura definidas por el grupo.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la aseguradora mantenga indicadores de endeudamiento en los rangos actuales y que crecimientos en el volumen de negocios sea compensada con la generación de resultados netos positivos.

Indicadores Relevantes

(CLP Millones)	2019	2020
Compromisos Financieros Totales (x)	0,0	0,0
Endeudamiento Operacional (x)	2,4	2,3
Endeudamiento de Activos (x)	19,5	19,3
Prima retenida/Patrimonio (x)	2,8	2,5
Patrimonio Neto/Patrimonio en Riesgo (x)	3,0	3,4

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings; CMF

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a través de Capital

En mercados en desarrollo como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que las opciones de fondeo disponibles son pocas en dichos mercados, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

La fuente principal de fondeo de SURA es el capital y no registra deuda financiera al cierre de 2020.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición del fondeo de la compañía.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Netos Positivos

A diciembre de 2020, SURA registró una utilidad neta de CLP 974 millones, la que deriva de indicadores de rentabilidad positivos con un ROAE de 1,9% y un ROAA antes de impuestos de 1,2%. SURA revirtió las pérdidas del cierre de 2019, que estuvieron impactadas por el castigo del activo tributario asociado a la venta del negocio de rentas vitalicias por CLP8.440 millones. El indicador operacional fue de 105,6%, mostrando una mejora respecto del cierre de 2019 (145,5%), favorecido tanto por un costo menor promedio de siniestro, como por las mejoras en los indicadores de eficiencia, proceso en el que viene trabajando la aseguradora tras el reordenamiento de negocios quedando al cierre 2020 en 16,9%, con una estructura más acorde al tamaño del negocio y más similar a los niveles históricos.

El resultado de inversiones de cuenta única de inversión (CUI) por CLP36.859 millones si bien muestra una reducción anual (CLP69.463 millones), mantiene a la operación con resultados positivos.

Expectativas de Fitch

- La compañía continúa trabajando en el logro de mayores eficiencias, lo que junto a una masa de negocios similar debiese favorecer los indicadores operacionales.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	2019	2020
Endeudamiento Financiero (%)	0,6	0,0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	N.A.	N.A.

x - Veces. N.A. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings; CMF

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	2019	2020
ROAE (%)	(20,7)	1,9
ROAA antes de impuestos ^a (%)	(0,8)	1,2
Índice Operacional ^b (%)	145,5	105,6
Índice de Gasto Neto (%)	18,6	16,9
Rentabilidad de Inversiones (sin CUI)	3,0	2,4

^a Excluye ganancias realizadas y no realizadas.

^b Solo considera resultado de inversiones devengadas.

ROAE - Resultado neto sobre patrimonio promedio.

Nota: ROAA antes de Impuestos es el resultado antes de impuestos sobre activos promedio.

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Inversiones Acotado

A diciembre de 2020, la estructura de activos de SURA se mantuvo concentrada en inversiones financieras e inmobiliarias en un 98,4%. El portafolio de inversiones estuvo compuesto por instrumentos de renta fija nacional (68,2%), correspondientes en su mayoría a Instrumentos del Estado, bonos corporativos y bancarios, todos con clasificación sobre el grado de inversión en escala nacional e internacional. Las inversiones inmobiliarias registraron un incremento en su proporción sobre el total de inversiones a 22,1% (diciembre 2019: 6,9%) influido por la compra de dos edificios.

La exposición a la moneda extranjera es moderada. A diciembre de 2020, la diferencia de tipo de cambio sobre patrimonio fue de 19,5% negativo. Si bien la aseguradora muestra volatilidades en la diferencia cambiaria esta corresponde casi en su totalidad a las inversiones CUI, donde el riesgo es mitigado ya que considera que los movimientos en activos y pasivos son traspasados a los tenedores de pólizas, lo que limitan la exposición de la aseguradora.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera ciertas variaciones en la composición de inversiones hacia inversiones un poco más riesgosas (en búsqueda de mayor rentabilidad); sin embargo, no espera que esto tenga un efecto sustancial en la evaluación de riesgo de inversiones.

Administración de Activos/Pasivos y Liquidez

Niveles de Liquidez Amplios

SURA mantiene indicadores de liquidez amplios respecto de los requerimientos de reservas. A diciembre de 2020, el indicador de activos líquidos sobre reservas técnicas netas fue de 105,9%, mejor que el de igual período 2018, considerado favorable para la clasificación.

Los indicadores de liquidez son ampliamente holgados para el cumplimiento de las obligaciones de corto plazo de la aseguradora (3,3% superávit de inversiones sobre obligación de invertir a diciembre 2020). Por su parte, la porción larga de pasivos se asocia a negocios CUI, en los que su participación se alinea a los activos mantenidos, moviéndose y compensándose de manera conjunta. De esta forma, la exposición a variaciones en la duración está ampliamente mitigada.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios relevantes en la composición del portafolio de inversiones que puedan impactar los indicadores de liquidez.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	2019	2020
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	9,6	10,3
Renta Variable ^b /Patrimonio	9,6	10,3
Bonos BIG/ Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos (%)	89,7	125,1 ^c
Diferencia tipo de cambio/ Patrimonio	16,9	(19,5)

^a Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG.

^b Se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.

^c Incluye relacionados.

BIG – bajo el grado de inversión (siglas en inglés).

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	2019	2020
Activos Líquidos ^a /Reservas Técnicas Netas ^b (%)	129,7	105,9

^a Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. ^b Excluye reserva valor de fondo.

Fuente: Fitch Ratings; CMF.

Adecuación de Reservas

Reservas Acorde a Mezclas de Negocios

Las reservas son realizadas de acuerdo a la norma vigente, la cual Fitch considera como estricta en el contexto regional y en cumplimiento con lineamientos internacionales. En relación con el perfil y apalancamiento de reservas, la agencia considera que el factor de riesgo es bajo para el análisis de la compañía.

Alineado a su estructura de negocios, la composición de reservas es estable respecto a períodos anteriores, con una concentración en reservas valor de fondo de 87,1%, seguidas por las reservas de matemáticas representativas de 11,9% al cierre de 2020.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera que la compañía registre variaciones sustanciales en la composición de reservas.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Niveles de Retención Amplios

El perfil de reaseguro, mitigación de riesgo y riesgo catastrófico de SURA tiene influencia baja en su clasificación de fortaleza financiera. El indicador de retención a diciembre de 2020 alcanzó el 99,5%, coherente con la mezcla de productos. La aseguradora cuenta con un contrato cuota parte y excedentes para los negocios de vida tradicional, vida y ahorro. Además cuenta con un contrato de exceso de pérdida para su cartera de salud individual. La agencia no observa riesgo de exposición a reaseguros ni riesgos catastróficos que puedan afectar la solvencia de la compañía.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la estructura de cesión de riesgos que impliquen un cambio respecto del riesgo de contraparte que enfrenta la aseguradora.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	2019	2020
Reservas Valor Fondo/ Reservas Técnicas (%)	86,5	87,1
Reservas Matemáticas/ Reservas Técnicas (%)	12,0	11,9
Reserva Técnicas / Pasivo Total (%)	97,8	98,7
Superávit de Inversiones (%)	3,7	3,3

x- Veces

Fuente: Fitch Ratings; CMF

Apéndice A: Otras Consideraciones de Clasificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de clasificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Clasificación

Los criterios utilizados por Fitch para *holdings* financieros (incluidas empresas de seguros) consideran la posibilidad de soporte por parte de su accionista. Dicho enfoque considera que, rara vez, una entidad financiera con condición financiera buena ha permitido que una de sus subsidiarias financieras caiga en incumplimiento. Esto también considera el nivel alto de integración, que a menudo, existe entre la entidad matriz y sus subsidiarias, así como fuertes incentivos comerciales, financieros y de reputación de los dueños para evitar que sus subsidiarias caigan en incumplimiento.

Para las clasificaciones de las subsidiarias financieras de *holding* bancarios, Fitch no solo evalúa la importancia estratégica de la subsidiaria para con su matriz, sino que también valora la existencia o inexistencia de soporte, que esta le brindaría. Por su parte, en caso de haber limitantes en ambos aspectos evaluados, la agencia puede decidir clasificar la calidad crediticia de la entidad de manera individual y no asumir algún soporte posible en caso que la disposición o capacidad de proveer dicho soporte no sean consideradas fuertes o bajo la presencia de limitaciones regulatorias o del entorno.

En el caso de SURA, Fitch ha considerado que la aseguradora es importante para el *core business* de SURA AM en Chile, con un nivel importante de AUM (activos administrados), pero que dado la estructura del negocio (seguros con componente ahorro), aportes de capital, en caso de ser requeridos, representarían una proporción baja para su matriz, pudiendo realizarlos sin complicar sus operaciones. Fitch considera que la clasificación de SURA se encuentra correlacionada con la calidad crediticia de SURA AM, de acuerdo a lo cual cambios en el perfil de esta última podrían resultar en cambios en la clasificación de la aseguradora.

Ajuste en Niveles de Clasificación (Notching)

No Aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No Aplican.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No Aplica.

Gobernanza Corporativa y Administración

Con base en los criterios de Fitch, las políticas de gobierno corporativo no generan un beneficio en las clasificaciones, pero pueden presionarla a la baja en caso de ser deficientes. La agencia considera la gobernanza corporativa y la administración de SURA como sólida y robusta, con políticas alineadas a las del grupo. Fitch evalúa positivamente a la administración actual de la compañía, la cual posee experiencia tanto en la industria como en la administración de activos. Lo anterior, junto con las sinergias operativas, genera ventajas competitivas frente a aseguradoras con el mismo perfil.

Para ello, la agencia considera el mantenimiento de comités de riesgos, comité de riesgo operacional, negocios y auditoría, comité de riesgo financiero, comité de inversiones, comité de productos, comité técnico, entre otros, en los cuales participan parte de los directores con el objeto de mantener una gestión de riesgos adecuada.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

No Aplica.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Estados Financieros

Seguros de Vida Sura S.A – Balance General

(CLP millones)

	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020
Efectivo Equivalente	12.485	4.380	4.031	1.455	798
Instrumentos Financieros	985.558	1.111.037	139.069	162.574	132.503
Otras Inversiones	659.597	726.352	749.641	800.138	818.933
Avance de Pólizas	2.781	2.706	2.764	2.761	2.529
Cuenta Única de Inversión	656.816	723.646	746.877	797.377	816.404
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	76.111	144.730	10.933	10.934	38.925
Propiedades de Inversión	76.111	144.730	10.933	10.934	38.925
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	7.957	6.259	8.503	6.552	786
Deudores de Prima	2.090	2.076	3.102	1.442	10
Deudores de Reaseguro	2.420	1.509	2.769	3.565	295
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	3.447	2.674	2.632	1.545	481
Activo Fijo	3.797	2.899	1.489	1.381	1.201
Otros Activos	24.138	38.983	30.624	12.155	15.045
Total de Activos	1.769.643	2.034.640	944.289	995.189	1.008.191
Reservas Técnicas	1.640.321	1.878.196	886.706	923.597	943.876
Riesgo en Curso	3.233	3.201	3.654	2.054	1.031
Matemáticas	112.704	110.664	107.907	110.625	112.580
Matemáticas Seguro de Invalidez y Supervivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	835.293	1.003.921	0	0	0
Rentas Privadas	13.044	14.040	21	30	30
Reserva de Siniestros	8.156	7.717	7.621	7.401	4.306
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	664.533	735.484	763.630	799.351	822.560
Otras Reservas	3.359	3.169	3.873	4.136	3.368
Pasivo Financiero	1.121	857	597	316	0
Cuentas de Seguros	6.620	6.005	7.448	7.994	2.829
Deudas por Reaseguro	3.085	2.004	3.809	4.381	725
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	3.534	4.001	3.639	3.612	2.104
Otros Pasivos	15.645	20.259	8.915	12.296	9.340
Total de Pasivos	1.663.707	1.905.317	903.666	944.202	956.044
Capital Pagado	117.427	137.427	53.383	73.383	73.383
Reservas	-31	-329	-62	-203	-17
Utilidad (Pérdida) Retenida	-11.461	-7.774	-12.698	-22.193	-21.219
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	105.935	129.323	40.623	50.987	52.147

Fuente: CMF

Seguros de Vida Sura S.A - Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2016	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic2020
Prima Retenida	471.499	387.460	186.950	140.626	131.911
Prima Directa y Aceptada	475.774	393.429	195.997	147.129	132.606
Prima Cedida	4.275	5.970	9.047	6.503	695
Variación de Reservas	117.284	54.622	2.439	13.091	-211
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	360.564	365.112	164.444	167.966	122.539
Directo y Aceptado	364.699	370.374	171.984	174.141	123.359
Cedido	4.136	5.262	7.541	6.175	819
Resultado Intermediación	15.073	13.757	6.059	2.405	1.650
Costo de Suscripción	15.545	14.253	6.848	2.994	1.719
Ingresos por Reaseguro	472	497	789	589	69
Otros Gastos	848	562	1.608	359	893
Margen de Contribución	(22.270)	(46.593)	12.400	(43.197)	7.040
Costo de Administración	20.322	21.684	20.828	23.386	19.693
Resultado de Inversiones	63.834	89.654	9.101	74.486	41.160
Resultado Técnico de Seguros	21.242	21.377	673	7.903	28.507
Otros Ingresos y Gastos	320	137	334	606	632
Neto Unidades Reajustables	-21.315	-17.609	-5.071	-9.564	-28.291
Resultado antes de Impuesto	247	3.905	(4.064)	(1.055)	847
Impuestos	(650)	219	775	8.440	(127)
Resultado Neto	897	3.686	-4.840	-9.495	974

Fuente: CMF.

Definiciones de Clasificación

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se clasificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más 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 que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): 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 que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la clasificación.

Con todo, las entidades clasificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán clasificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de clasificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las clasificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/chile.

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".