

INFORME DE CLASIFICACION

SEGUROS DE VIDA SURA S.A.

NOVIEMBRE 2021

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.12.21
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 30.09.21

	Nov-2020	Nov-2021
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

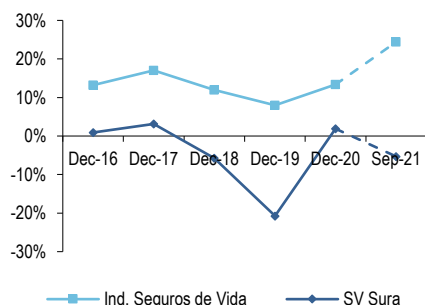
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Sept-21
Prima Directa	147.129	132.606	87.578
Resultado de Operación	-66.583	-12.653	-32.133
Resultado del Ejercicio	-9.495	974	-2.037
Total Activos	995.189	1.008.191	1.073.819
Inversiones	976.482	992.361	1.053.626
Patrimonio	50.987	52.147	49.997
Part. Global Prima Directa	2,4%	2,8%	2,4%
Margen Técnico	-29,4%	5,3%	-23,1%
Rentabilidad Inversiones	7,6%	4,1%	2,2%
Gasto Neto	18,5%	16,3%	15,2%
ROE	-20,7%	1,9%	-5,3%

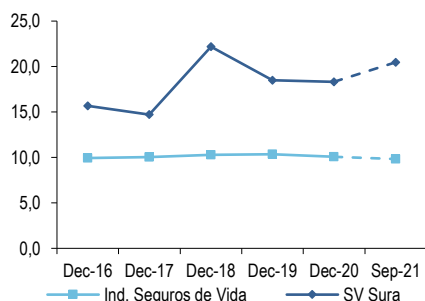
Fuente: Estados Financieros CMF.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la solvencia de las obligaciones de Seguros de Vida SURA S.A. (SV SURA) se basa en su alineada estrategia de negocios, amplio respaldo de inversiones y, satisfactorio posicionamiento de mercado. Relevante es también, su creciente integración al modelo de negocios de administración compartida en el ámbito de las inversiones y ahorro individual. Las economías de ámbito y de gestión del ahorro privado son factores diferenciadores relevantes, de apoyo a la posición lograda por SURA Asset Management en la región.

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

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 privado, previsional, seguros generales, además de inversiones en el sector alimentario.

Luego de una división de cartera, desde 2019 la estrategia de la aseguradora se focaliza en la comercialización de coberturas individuales de vida con componente de ahorro, complementando seguros de vida individual.

Apoyada en una sólida posición de marca, una fuerza comercial eficiente y, una extensa red de cobertura geográfica, la división SURA AM va forjando una posición de mercado en ahorro, inversiones y seguros. Sus amplias y maduras sinergias en el ámbito de la administración de carteras y de gestión comercial le han permitido alcanzar un 14% del mercado de seguros con ahorro, su segmento de mayor producción. En APV alcanza al 5%.

La estructura operacional está transitando hacia una escala de alta integración con los diversos vehículos operacionales que constituyen SURA AM, adecuada al desarrollo de plataformas eficientes de captación del ahorro, mostrando una evolución favorable en sus indicadores de eficiencia.

La estructura financiera comparte una participación muy significativa en activos que soportan los seguros con ahorro, más una cartera propia, que respalda las reservas matemáticas y el patrimonio.

La política de inversiones propias es muy conservadora. La cartera propia es nacional en su gran mayoría, contando con alta liquidez y sólidas clasificaciones de riesgo. La cartera inmobiliaria aumenta en bienes de arriendo a terceros.

Los resultados de esta etapa inicial son acotados y deficitarios en algunos años. Ajustes de impuestos del año 2019, superávit operacional en 2020 y, presiones de reservas matemáticas y de rescates en 2021, son los drivers de la rentabilidad de esta etapa.

No obstante, SV SURA mantiene amplios respaldos de solvencia regulatoria, que le permiten enfrentar los desafíos competitivos y coyunturales con superavitarios excedentes de patrimonio neto y de inversiones. Cuenta además, con provisiones de reservas adicionales y programas de reaseguro para los excedentes de riesgo individual o catastrófico.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

Los sistemas privados de ahorro voluntario y obligatorio son segmentos en que SURA manifiesta un compromiso estratégico muy elevado, en línea con el objetivo matricial de SURA AM en toda la región. En Chile, conforme avancen los procesos de reformas, el sistema de pensiones se enfrentará a diversos ajustes de fondo. Ello debería generar nuevas necesidades de ahorro privado y de administración de activos, responsabilidades en las que el grupo SURA manifiesta alta capacidad de gestión.

Por otra parte, el mercado de seguros con ahorro mantiene algunas presiones regulatorias o impositivas, que han impactado en su consolidación y rentabilidad. No obstante, forma parte de la parrilla de oportunidades competitivas futuras junto al accionar de los diversos agentes que forman parte del grupo SURA en Chile.

Bajo este conjunto de fundamentos, unido a la fortaleza del grupo inversionista, es posible mantener estables las perspectivas de la clasificación asignada.

Respecto del modelo de negocios de la aseguradora en Chile, en adelante, se deben conjugar diversos escenarios estratégicos. Entre ellos, consolidación de la estructura de gastos, recuperación de la productividad del canal, fortalecimiento de la posición de SURA AM en la industria del ahorro privado y previsional voluntario y, aumento de la visibilidad de las ofertas de fondos privados.

A futuro otro factor de riesgo potencial adicional estará constituido por las modificaciones regulatorias asociadas a IFRS17, proyecto del que la CMF ha exigido evaluaciones de impacto. Con motivo de la pandemia, se ha debido postergar su aplicación. En Europa, esta normativa contable ha requerido importantes inversiones operativas por parte de las aseguradoras. La matriz Grupo Sura ha desarrollado diversas evaluaciones y estudios para adecuarse a las exigencias globales de información financiera. Su contabilidad matricial se sustenta en normas IFRS vigentes.

Las bases técnicas, de gestión de riesgos y reaseguros de SV SURA son muy sólidos, lo que le permite transitar por el complejo escenario COVID19 con proyectividad. No obstante, los segmentos de seguros y ahorro están expuestos a altas demandas de rescates, lo que presiona su productividad y base de AUM. Por ello, durante toda esta etapa Feller Rate continuará desarrollando una permanente revisión de los resultados y solvencia del segmento.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACION

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.

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 del grupo holandés.

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. Además de una nueva ala inversionista denominada Venture Corporativo, destinada a fomentar la innovación y tecnología de modelos disruptivos.

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 (BB+/STABLE).

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios alineado con el foco estratégico y de ahorros del grupo controlador.

PROPIEDAD

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 2021 Grupo Sura obtuvo utilidades por US\$283 millones, de los que cerca del 50% fueron aportados por SURA AM. El grupo reporta activos por unos de US\$18.800 millones y un patrimonio más de US\$7.700 millones. Con presencia en 10 países, accede a una base de más de 52 millones de clientes. Su estructura accionaria es muy amplia y diversificada, incluyendo no sólo al grupo original y su red de participaciones cruzadas, sino también a Fondos de Pensiones, Fondos Internacionales y privados. Recientemente se ha iniciado la transacción de sus acciones e instrumentos financieros en la bolsa local.

En la última década el Grupo Sura ha logrado un sostenido crecimiento. Una combinación de desempeño propio en conjunto con una fuerte expansión inorgánica ha dado énfasis a la diversificación territorial y al fortalecimiento de su base de clientes. Con ello se han logrado 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 2015 Grupo Sura adquiere los activos regionales del asegurador inglés RSA, incorporando una amplia base de operaciones y clientes, destacando las compañías de seguros de vida y generales Suramericana. En Seguros Generales se caracteriza por lugares de liderazgo en el mercado y accede a un rating AA/Estables por Feller Rate. La entidad de Vida se posiciona en segmentos complementarios a los que explota SV Sura.

En Chile Grupo Sura administra el 20% de los activos previsionales del total de activos del sistema. La administradora AFP Capital es un activo maduro, que se ha visto expuesto a las reformas constitucionales, destinadas a autorizar retiros de fondos, desde las cuentas individuales. Además, el sector se ha visto enfrentado a cuestionamientos sobre su eficacia y capacidad de generar pensiones adecuadas. Dada la importante posición de Grupo Sura en el sector previsional regional cuenta con amplio prestigio para tomar participación en el desarrollo de proyectos y reformas locales.

AFP Capital genera dividendos, que constituyen fuentes alternativas de capitalización para otras operaciones del grupo, tales como la AGF o la aseguradora.

En 2018 Grupo Sura acuerda la venta de la cartera de rentas vitalicias que administraba en Seguros de Vida Sura, proceso que culmina con el traspaso, en 2019, de los activos y pasivos de rentas vitalicias a BICE Vida. Actualmente, SV Sura administra el negocio de seguros de vida con ahorro y tradicional.

— CRISIS Y ESCENARIO DE PANDEMIA

De cara a la crisis sanitaria internacional, durante 2020 el foco del grupo se concentró 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 tanto en Colombia como en otros países de la región.

Los resultados de ese año fueron afectados por un bajo desempeño de sus negocios bancarios, volatilidad de las bolsas y siniestralidad por COVID. En 2021 en conjunto con una recuperación de la actividad económica, se fortalecen los ingresos de explotación, las utilidades y la capacidad para mantener su política de recompra de acciones.

Factores ESG, Grupo Sura compromete una posición clara y definida al respecto. Con base en ella se está gestionando la posición y las responsabilidades que cada filial debe asumir en el tiempo. Colombia es uno de los países de la región más avanzados en estos compromisos, particularmente respecto a medio ambiente y a responsabilidad social.

ADMINISTRACIÓN

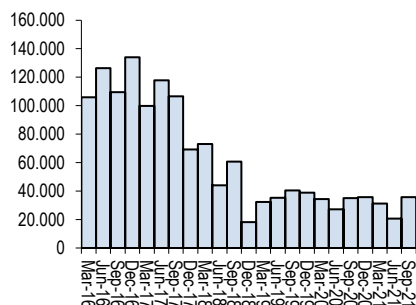
Estructura consolidada y altamente profesional. Escala operacional se va ajustando a nuevas metas y propósitos competitivos,

Una vez efectuada la transición y venta de la cartera de rentas vitalicias Grupo Sura inicia una nueva etapa operacional y organizacional. Simplificación de funciones, desarrollo de economías de ámbito y de escala, racionalización de la estructura comercial, son algunos de los pilares de la organización actual. Hoy dispone de una planta ejecutiva de dos niveles y cinco gerencias. Su dotación alcanza a 323 trabajadores.

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 y alcance de adecuadas integraciones competitivas.

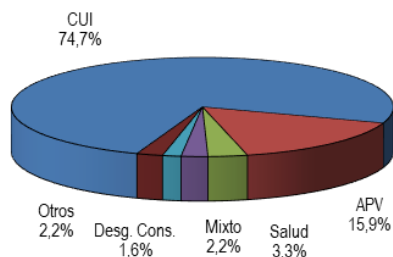
La crisis sanitaria actual ha permitido acelerar procesos de innovación, de canales de atención y de desarrollo digital, herramientas propias de un modelo de negocios focalizado en el conocimiento y asesoría diferenciadora de sus asegurados. Además, se dejó sin efecto la exclusión de la pandemia en las coberturas comercializadas. Este año 2021 se dio énfasis en la atención de clientes, la suscripción remota, la digitalización de procesos y el respaldo a la continuidad operacional lograda en 2020. La apertura de las cuarentenas da paso a modelos híbridos de asistencia presencial a las oficinas.

PRIMA DIRECTA TRIMESTRAL



**DIVERSIFICACIÓN DE NEGOCIOS
(PRIMA DIRECTA)**

Septiembre 2021



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, cartera que, producto de su alta demanda de capital y sin un correlato en la parrilla de negocios de Grupo Sura fue transferida a otro grupo asegurador local. La cartera más semejante estaba en SURA Perú, donde el producto Renta Vitalicia fue destruido por las regulaciones.

Así, actualmente SV Sura comercializa seguros individuales con componente de ahorro, además de APV y, seguros de salud. Otras carteras corresponden a etapas de run off.

Su posicionamiento competitivo es apoyado desde el grupo en cuanto a posición de marca y gestión de inversiones. La gestión de fondos mutuos integra una fuerza de venta altamente capacitada con logrando alianzas con otros administradores de cartera internacionales o locales.

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 consolidando 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.

Se han fortalecido los planes orientados a la fidelización de los clientes, la respuesta de servicio y la oferta ampliada de productos, privilegiando la búsqueda de las necesidades de protección del asegurado en función de su condición económica y etapa en el ciclo de vida. En particular, se han simplificado los trámites de suscripción de pólizas y de documentación con el asegurado.

Presiones de carácter tributario mantienen en duda el régimen impositivo de los rescates efectuados al seguro con componente de ahorro (CUI). Diversas aseguradoras han impuesto recursos legales de oposición, trámite que en abril pasado fue rechazado en la forma por la Corte Suprema proponiendo trasladar la contienda a los tribunales tributarios. El conflicto se basa en la diferenciación que aplica el SII entre cobertura de riesgo y rentabilidad de la componente de ahorro, de los seguros CUI. Contar con un pronunciamiento técnico en un plazo razonable, permitirá tanto a los asegurados como a las compañías desarrollar una estrategia comercial y de ahorro de largo plazo coherentes con las necesidades de protección que se requieren.

Los riesgos más relevantes del seguro CUI se asocian a los volúmenes de rescates, a la productividad del canal, a los costos de primer año y, a las presiones regulatorias tributarias. Reformas al ahorro previsional obligatorio y los retiros de AFP representan una nueva oportunidad de necesidades de protección de largo plazo para los segmentos de ingresos medios.

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. En el escenario actual se ha desarrollado una alta demanda por

trasladar inversiones locales al extranjero, segmento en que SURA AM ha logrado posicionarse como un actor relevante.

POSICION COMPETITIVA

| Fuerte posicionamiento en seguros con ahorro.

Al cierre de septiembre 2021 SV Sura alcanza una participación del 13,7% en seguros con ahorro CUI y del 5% en APV. En seguros desgravamen colectivo reporta un 17% (24% en 2020)

Gracias a una competitiva oferta de coberturas de ahorro y vida, complementada con la gestión de la AGF la compañía ha mantenido una posición de mercado relevante en segmentos del ahorro. Los seguros CUI son la principal fuente de ingreso de la compañía, representando un 74% de la producción. El seguro APV representa el 15% de la producción.

En términos de crecimiento, en 2021 las primas de ahorro CUI de SURA muestran una reducción, hasta niveles inferiores a septiembre de 2019, en tanto que el APV se recupera sostenidamente, superando la producción a septiembre 2019, reflejando en parte las transferencias desde los retiros de las AFP. Con todo, la aseguradora ha ido cumpliendo satisfactoriamente con sus presupuestos de venta y proyecciones.

A nivel de mercado la producción CUI de septiembre acumula \$479.000 millones, contra \$421.000 millones el año anterior. Respecto APV en 2021 se reportan \$276.000 millones contra \$240.000 millones en 2020. Así, el mercado sigue creciendo respecto año anterior y también respecto a 2019. La cartera CUI de SV SURA cubre a unos 17.000 asegurados y el APV a 5.600. El año anterior sumaban 18.300 y 6.000 respectivamente.

A partir de 2019 la compañía opta por retirarse del segmento colectivo de vida y salud. Actualmente mantiene una cartera de salud individual, que representa un 3% de la producción y unos 29.000 asegurados. Además, reporta unos 900.000 asegurados bajo contratos colectivos de desgravamen, vigentes para 5 pólizas, coberturas que, comercializadas junto a Incapacidad e Invalidez aportaron ingresos por \$1.900 millones a septiembre 2021.

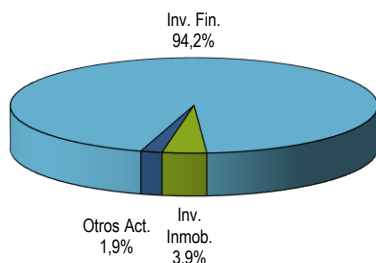
La industria del ahorro previsional voluntario APV es desarrollada por AFP's, aseguradoras, AGF's e Intermediarios de Valores. Según el último informe CMF, de diciembre 2020, el saldo acumulado del APV alcanzaba a \$8,6 millones de millones con 2,7 millones de cuentas (régimen a y b).

Un 20% de los fondos era administrado por aseguradoras y un 17% por las AGF. Respecto del año anterior se aprecia incremento en los fondos administrados y en el número de cuentas, reflejo de la respuesta a la crisis de salud y a los ahorros generados a partir de los retiros de AFP's.

SURA AGF reporta participaciones de mercado en torno al 2,5% del AUM y cantidad de partícipes. En cuanto a cantidad de series de fondos reporta un 9% de participación en el total del mercado.

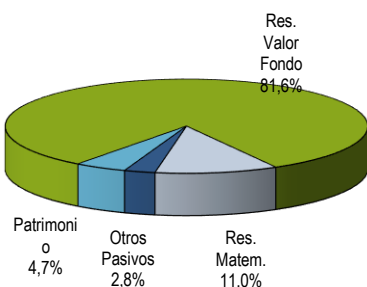
ACTIVOS

Septiembre 2021



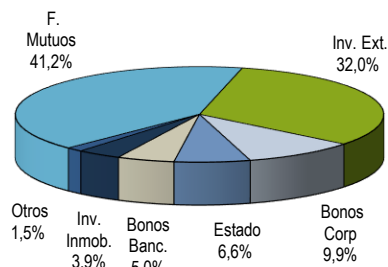
PASIVOS

Septiembre 2021



CARTERA DE INVERSIONES

Septiembre 2021



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio. Estructura y apalancamiento reflejan su foco en seguros con componente de ahorro.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Reservas técnicas de seguros con ahorro y APV acordes al perfil de negocios comercializados.

Con posterioridad a la escisión de cartera de la aseguradora su perfil financiero ha cambiado significativamente, cambiando la estructura de activos y reduciendo la exigencia de patrimonio de riesgo. Sus reservas técnicas siguen creciendo sostenidamente, reflejando su modelo de explotación, basado esencialmente en seguros con componente de ahorro e inversión.

Así, al cierre de septiembre 2021, el principal activo de SV SURA corresponde a la cartera de inversiones financieras e inmobiliarias, por más de \$1.054 miles de millones, de los que \$862.000 millones corresponden a inversiones de seguros CUI/APV y la diferencia a inversiones propias. La reserva Valor Fondo suma \$876.000 millones y, la reserva patrimonial por descalce CUI alcanza a \$130 millones, con cargo al patrimonio.

Propio del actual perfil de negocios, las cuentas por cobrar de seguros se reducen significativamente, algo similar viene sucediendo con la responsabilidad de reaseguros en el activo. IFRS16 genera activos y pasivos por \$2.635 millones. Se mantienen cuentas por cobrar asociadas a venta o rescates de activos financieros.

La reserva Valor Fondo del APV representa un 27% de la reserva valor fondo y un 37% de la reserva de descalce patrimonial. Las reservas patrimoniales que cubren el descalce de riesgo valor póliza de las reservas de cargo de la aseguradora son muy acotadas y sólo alcanzan a \$130 millones respecto de un capital pagado por \$73.400 millones.

La reserva matemática cubre los seguros dotales y de seguros de desgravamen consumo, de tipo colectivo. Alcanza unos \$118.000 millones, manteniéndose relativamente estable en los últimos 9 meses, reflejando fundamentalmente los ajustes de tasa de interés técnico del 3%, liberaciones de reservas por rescates, incrementos de reservas por producción nueva, ajustes por reajustabilidad y otros ajustes técnicos.

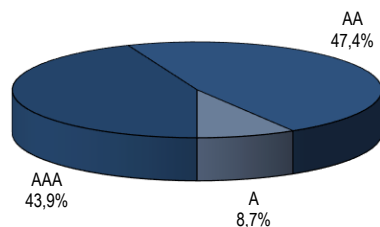
La reserva de siniestros alcanza a \$6.000 millones, compuesto principalmente de siniestros en proceso de liquidación y de reservas IBNR. Su reaseguro cubre del orden de \$464 millones solamente.

La reserva RIP suma \$456 millones, determinada por el método de cálculo asociado a los seguros con ahorro y APV. Además, se mantiene otras reservas por unos \$2.262 millones, asociadas a aquellas pólizas del producto Unit Linked, que, permaneciendo vigentes en la compañía durante un plazo establecido en las condiciones particulares de sus pólizas, se les debe acreditar en su valor póliza un beneficio adicional, consistente en un "bono de permanencia", que se abona de acuerdo con lo establecido en las condiciones particulares. Dado eso, SV SURA constituye una reserva de contingencias, para reservar dicha obligación.

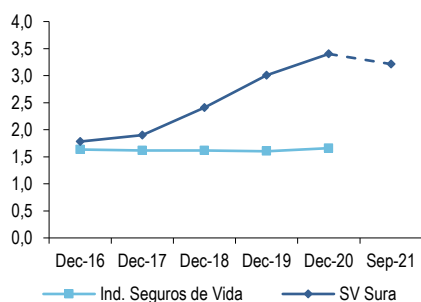
Los pasivos con asegurados alcanzan unos \$2.400 millones, correspondientes a Provisión pólizas caducas, Dineros por Devolver APV, Provisión DEF y Abono primas por individuales. Por último, los otros pasivos se componen principalmente de cuentas con

PERFIL CARTERA IRF NACIONAL

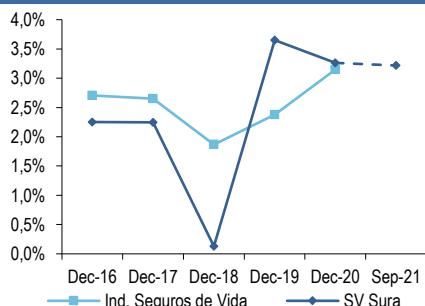
Septiembre 2021



PATRIMONIO NETO / PATRIMONIO DE RIESGO



SUPERAVIT DE INVERSIONES



proveedores, IFRS 16, impuestos, deudas con intermediarios y, cuentas por pagar por inversiones.

El patrimonio de la aseguradora se compone de un capital de más de \$73.400 millones, cuyo más reciente aporte por \$20.000 millones, fue efectuado en junio 2019, con posterioridad a la división de la aseguradora, efectuada en diciembre 2018. Se mantienen pérdidas acumuladas por \$23.300 millones.

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

INVERSIONES

Gestión de inversiones por cuenta de asegurados favorecida por sinergias del grupo. Inversiones propias muy apalancadas en gestión inmobiliaria.

La gestión de riesgo de inversiones es supervisada a través de un comité ALCO, que define la Estrategia de Inversión, el calce entre Activos y Pasivos, los rendimientos de las carteras de inversión, las estrategias de inversión por clase de activos, los riesgos absolutos y relativos por clase de activos y, el rendimiento del portafolio de renta inmobiliaria. La política de inversiones de la compañía se caracteriza por mantener lineamientos muy conservadores.

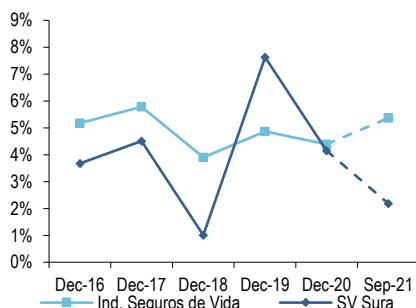
La cartera propia de la compañía se divide entre inversiones a valor razonable, a costo devengado e inversiones inmobiliarias. En fondos de inversión y fondos mutuos nacionales su valor de mercado llega a \$21.000 millones y, en bonos estatales, bancarios y corporativos, su costo amortizado llega a \$123.000 millones y en valor de mercado alcanzan a \$127.000 millones. La inversión inmobiliaria en propiedades para inversión llega a \$40.800 millones en valor costo y a \$51.800 millones en valor de tasación. Se han efectuado compras relevantes en el último año, en edificio de Apoquindo 3600 que se ha destinado a arriendo.

La cartera es nacional en su gran mayoría, contando con alta liquidez y con altas clasificaciones de riesgo. El perfil crediticio de la cartera renta fija propia es sólido, focalizado en instrumentos AA y AAA fundamentalmente. A su vez adecuadamente diversificado por industria y emisores. No hay riesgos relevantes por inversiones de grupo económico. Las inversiones efectuadas por los asegurados a través de SURA AGF no la exponen a riesgos de ámbito crediticio, más allá del riesgo propio del activo subyacente.

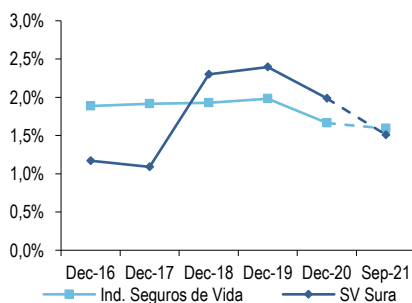
La cartera CUI/APV alcanza unos \$862.000 millones, respaldada más o menos 50/50 por cuotas de fondos mutuos de renta variable local y extranjera. Los ajustes por mercado, tipo de cambio y reajustabilidad se contabilizan contra activos y pasivos y no impactan en el patrimonio.

Los resultados de las inversiones, netos de resultados CUI/APV del año 2021 son mejores que el año anterior, fortalecidos por mayores ingresos del sector inmobiliario.

RENTABILIDAD DE INVERSIONES

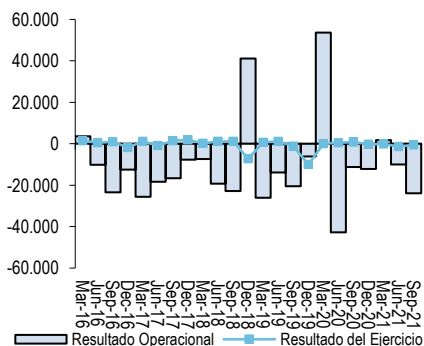


GASTO ADMINISTRACIÓN / INVERSIONES



RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

Millones de pesos de cada periodo



SOLVENCIA REGULATORIA

Ante la ausencia de un modelo CBR el patrimonio de riesgo está determinado por Margen de Solvencia.

SV SURA reporta indicadores de solvencia coherentes con su portafolio de seguros y reservas técnicas. A septiembre 2021 su endeudamiento total alcanza a 5,5 veces. Por su parte el endeudamiento financiero alcanza a las 0,39 veces, reflejando sus obligaciones por IFRS16, además de operaciones de inversiones.

El patrimonio de riesgo alcanza unos \$15.400 millones y se encuentra determinado por su margen de solvencia, que reúne factores por siniestros más leverage total. Su patrimonio neto alcanza a \$49.400 millones, muy similar al patrimonio contable. Así su cobertura de patrimonio de riesgo es de 3,2 veces, superior a la media de compañías de seguros de vida tradicional.

El superávit de inversiones representativas supera los \$32.800 millones, compuesto principalmente por bienes raíces. Ello, a raíz de la compra de una propiedad para inversión de relevancia.

Dado el perfil de operaciones e inversiones de la aseguradora no se aprecian escenarios de pérdidas potenciales relevantes, vinculadas a inversiones propias. El deterioro de cartera afecta al portafolio CUI y alcanza a unos \$1.200 millones, de un total de \$862.000 millones. Debido a la valoración a costo amortizado el escenario actual de tasas de mercado no debe incidir en el portafolio a costo amortizado y patrimonio. El deterioro potencial es muy acotado debido al perfil y calidad crediticia. No hay coberturas de derivados de moneda.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura de gastos se ajusta paulatinamente, recogiendo racionalización de la plataforma comercial, de inversiones y de soporte logístico.

A partir de la división de operaciones del año 2018, los indicadores de eficiencia y rentabilidad de SV Sura reportan un ajuste visible. En estos tres años el resultado antes de impuestos suma pérdidas por \$2.300 millones. En base a normas IFRS matriciales los resultados son positivos, la diferencia radica fundamentalmente en las normas contables chilenas que obligan a aplicar métricas actuariales reglamentadas para las reservas matemáticas y a reconocer el costo de adquisición de inmediato.

En cuanto a los gastos operacionales, la base de costos fijos mantiene cierto peso relativo, donde la contribución a los gastos operacionales consolidados de Sura Asset Management marca sus hitos principales. Hoy las remuneraciones representan cerca del 65% del gasto de administración.

SV SURA se apalanca en la capacidad para compartir recursos entre las diversas filiales de Grupo Sura en Chile. El énfasis en la venta individual de seguros con ahorro necesita inversión en capacitación y entrenamiento de fuerza de venta permanente, así como en publicidad de marca.

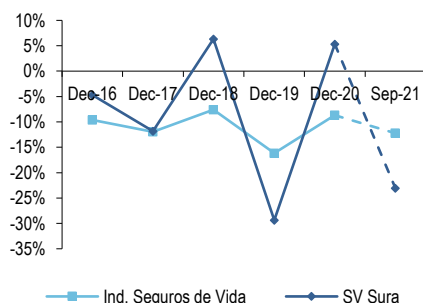
La red regional es muy extensa y complementa oficinas de asesoría previsional, ahorro y seguros. Así, la estructura comercial y administrativa alcanza una elevada sinergia integrada y simplificada, que va colaborando a mostrar una favorable evolución en sus indicadores de gastos.

Durante 2020, el complejo escenario local genera importantes presiones por mantener un adecuado control sobre la comercialización, la liquidez y la gestión financiera. La rentabilidad de inversiones genera fluctuaciones sobre su resultado operacional por reservas CUI, aunque con impacto mitigado en su resultado patrimonial. No obstante, SV SURA logra equilibrio en resultados locales, con una utilidad antes impuestos de \$800 millones. El resultado bruto del seguro CUI más APV genera un retorno de \$8.300 millones, cubriendo gastos por \$7.700 millones.

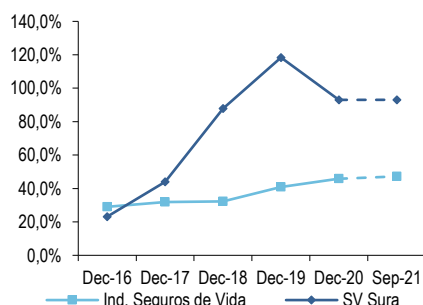
A septiembre 2021 el resultado antes de impuestos es menos favorable, reportando pérdidas por \$2.100 millones antes de impuestos. Incidió en ello un aumento muy significativo en la reserva matemática, resultante de la aplicación de un ajuste por única vez a una póliza colectiva vigente. Sura espera cubrir este ajuste con los superávits del segundo semestre del año. En tanto que el resultado bruto del seguro CUI más APV reportó ingresos por \$7.500 millones, cubriendo gastos por \$7.000 millones.

En 2019, un ajuste extraordinario de impuestos diferidos por unos \$9.700 millones, asociado a la venta de su cartera de RRVV presionaron significativamente sus resultados.

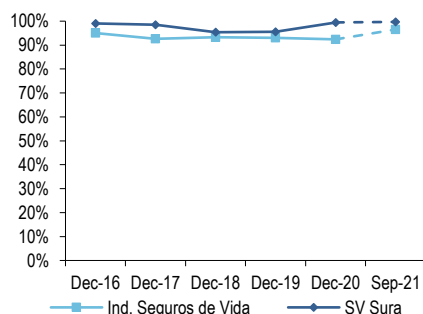
MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD DIRECTA



RETENCION



ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

Producción Cui y rescates mantienen señales de volatilidad y exposición a la coyuntura.

RESULTADOS TÉCNICOS

Desempeño apalancado al crecimiento de los fondos AUM, ajustes de reservas matemáticas y rescates de los seguros tradicionales.

El perfil actual de la cartera de SV Sura está focalizado en el desempeño de los seguros con ahorro/APV, donde la evolución de las primas de renovación, de la producción nueva y de los rescates son elementos fundamentales del retorno.

No obstante, se aprecian otros impactos técnicos, tales como aumentos de reservas matemáticas y, marginalmente, de la siniestralidad de sus seguros tradicionales dotales.

En el caso de los seguros de desgravamen consumo el ajuste de la reserva dice relación con el reconocimiento de las reservas matemáticas de la producción del año, bajo las normas de la NCG 306. La tasa técnica de la reserva es del 3% anual más UF, en tanto que la tasa media de los activos a costo amortizado, de respaldo de estas reservas, esta hoy entre 3% y 4%.

Respecto al seguro dotal, los rescates son importantes y crecientes, lo que está afectando a su resultado operacional. Conforme a normas chilenas los ingresos financieros de la reserva matemática no forman parte del resultado operacional, lo que dificulta su interpretación.

Los rescates de seguros CUI han estado disminuyendo año a año. Desde un 2019 muy presionado, posteriormente se reducen, reflejando los efectos de los tres retiros de AFP más las ayudas gubernamentales. El dilema tributario abierto actualmente puede ser causal de nuevos rescates, por ello, se espera contar prontamente con un pronunciamiento que clarifique las reglas del juego para los seguros de vida.

Aunque la pandemia pudo generar algún efecto en siniestros, debido a los bajos capitales en riesgo finalmente fue menos relevante. De acuerdo con la administración, no ha habido un impacto significativo en resultados de sus carteras de vida y salud vigentes asociados a siniestros COVID. La cartera de salud tradicional reporta niveles de siniestralidad en torno al 55% en 2021.

Los análisis de sensibilidad informan que los principales riesgos de pérdidas operacionales tienen relación con escenarios de morbilidad, catástrofes o desajustes de gastos operativos.

REASEGURO

Respaldo eficiente y focalizado de reaseguro.

La política de riesgo de crédito de reaseguro de SV SURA establece que los contratos de reaseguro deben ser celebrados con empresas clasificadas como A o superior. En caso contrario, se constituye un Trust, o se revisa la participación del reasegurador.

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, a UF 2.000 por póliza individual y a UF 5.000 para aquellos riesgos de cúmulos potenciales

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 programa catastrófico cuentan con el apoyo de Gen RE. Para las coberturas individuales vigentes cuentan con Swiss Re, Scor, Mapfre Re y, Gen Re.

	5-Dic-2014	4-Dic-2015	5-Dic-2016	6-Dic-2017	5-Dic-2018	5-Dic-2019	4-Dic-2020	6-Nov-2021
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Seguros de Vida Sura S.A.							Industria SV Total	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Sept -2020	Sept -2021	Dic-2020	Sept-2021
Balance									
Total Activo	1.769.643	2.034.640	944.289	995.189	1.008.191	989.479	1.073.819	48.489.039	50.570.554
Inversiones financieras	1.657.639	1.841.769	892.741	964.167	952.235	966.696	1.011.793	39.279.473	41.011.675
Inversiones inmobiliarias	79.909	147.629	12.422	12.315	40.126	11.813	41.833	7.194.129	7.442.390
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	2.090	2.076	3.102	1.442	10	11	10	330.021	292.418
Part reaseguro en las reservas técnicas	3.447	2.674	2.632	1.545	481	529	608	466.263	339.885
Otros activos	26.558	40.492	33.393	15.720	15.339	10.430	19.575	1.218.805	1.484.067
Pasivos financieros	1.121	857	597	316	0	1	0	821.723	1.736.231
Reservas RRVV	835.293	1.003.921	0	0	0	0	0	34.808.986	35.036.905
Reservas SIS	0	0	0	0	0	0	0	883.794	836.243
Reserva Riesgo en Curso	3.233	3.201	3.654	2.054	1.031	1.021	1.052	260.661	298.258
Reserva Matemática	112.704	110.664	107.907	110.625	112.580	111.176	117.677	843.884	849.717
Otras Reservas Técnicas	689.091	760.410	775.145	810.918	830.265	812.832	885.200	5.453.792	5.939.745
Otros pasivos	22.265	26.264	16.363	20.290	12.169	12.152	19.893	1.077.375	1.233.785
Total patrimonio	105.935	129.323	40.623	50.987	52.147	52.296	49.997	4.338.825	4.639.670
Total pasivo y patrimonio	1.769.643	2.034.640	944.289	995.189	1.008.191	989.479	1.073.819	48.489.039	50.570.554
EERR									
Prima directa	475.774	393.429	195.997	147.129	132.606	96.779	87.578	4.681.752	3.699.697
Prima retenida	471.499	387.460	186.950	140.626	131.911	96.173	87.305	4.362.528	3.599.328
Var reservas técnicas	-117.284	-54.622	-2.439	-13.091	211	7.908	-25.005	-189.163	-314.669
Costo Rentas	-254.595	-197.802	0	0	0	0	0	-2.444.089	-1.877.211
Costo de siniestros	-105.969	-167.310	-164.444	-167.966	-122.539	-88.066	-80.633	-1.884.131	-1.648.587
Resultado de intermediación	-15.073	-13.757	-6.059	-2.405	-1.650	-1.302	-1.226	-230.451	-186.914
Gastos por reaseguro no proporcional	-809	-843	-1.014	-1.010	-1.006	-748	-646	-10.443	-8.690
Gastos Médicos	-37	-37	-13	-6	-33	-30	-6	-6.654	-5.538
Deterioro de seguros	-2	317	-581	657	146	149	3	-4.561	-10.209
Margen de contribución	-22.270	-46.593	12.400	-43.197	7.040	14.085	-20.209	-406.965	-452.491
Costos de administración	-20.322	-21.684	-20.828	-23.386	-19.693	-14.570	-11.925	-772.698	-578.525
Resultado de inversiones	63.834	89.654	9.101	74.486	41.160	843	17.257	2.040.765	1.949.957
Resultado técnico de seguros	21.242	21.377	673	7.903	28.507	358	-14.877	861.102	918.941
Otros ingresos y egresos	320	137	334	606	632	396	-191	-14.953	13.932
Diferencia de cambio	-10.174	-8.235	13.593	8.631	-10.189	9.644	37.703	-84.312	202.295
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	-11.141	-9.374	-18.664	-18.196	-18.102	-9.349	-24.711	-91.962	-150.208
Impuesto renta	650	-219	-775	-8.440	127	127	39	-104.529	-169.065
Resultado del Periodo	897	3.686	-4.840	-9.495	974	1.176	-2.037	565.346	815.895
Total del resultado integral	897	3.686	-4.840	-9.495	974	1.176	-2.037	575.809	769.259

INDICADORES

	Seguros de Vida Sura S.A.							Industria SV Total	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Sept -2020	Sept -2021	Dic-2020	Sept-2021
Solvencia									
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	15,67	14,71	22,18	18,49	18,32	17,91	20,47	10,07	9,83
Prima Retenida / Patrimonio	4,45	3,00	4,60	2,76	2,53	1,84	1,75	1,01	0,78
Cobertura de Reservas (1)	1,06	1,06	1,03	1,06	1,05	1,06	1,05	1,12	1,14
Participación Reaseguro en RT	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	1,1%	0,8%
Indicadores Regulatorios									
Endeudamiento Total	10,42	9,94	6,22	5,12	4,85	4,78	5,51	5,98	0,00
Endeudamiento Financiero	0,19	0,20	0,33	0,32	0,22	0,23	0,39	0,37	0,00
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,78	1,90	2,41	3,01	3,40	3,40	3,21	1,66	#¡DIV/0!
Superavit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	2,3%	2,2%	0,1%	3,7%	3,3%	3,9%	3,2%	3,1%	#¡DIV/0!
Inversiones									
Inv. financieras / Act. total	93,7%	90,5%	94,5%	96,9%	94,4%	97,7%	94,2%	81,0%	81,1%
Result. Inv. Devengadas / Result. Inv	57,5%	46,7%	61,2%	6,0%	7,4%	244,9%	15,5%	80,8%	67,6%
Result. Inv. CUI / Result. Inv.	30,2%	48,4%	32,8%	93,3%	89,5%	-210,0%	81,0%	9,6%	8,6%
Rentabilidad Inversiones	3,7%	4,5%	1,0%	7,6%	4,1%	0,1%	2,2%	4,4%	5,4%
Gestión Financiera (2)	2,4%	3,5%	0,4%	6,5%	1,3%	0,2%	3,8%	3,8%	5,3%
Ingresos Financieros / UAI	172,03	18,45	-0,99	-61,53	15,19	1,09	-14,57	278,3%	203,3%
Liquidez									
Efectivo / Activos Totales	0,7%	0,2%	0,4%	0,1%	0,1%	0,0%	0,2%	1,1%	1,3%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,39	0,28	0,25	0,25	0,20	0,25	0,23	0,30	0,70
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	0,05	0,06	0,19	0,12	0,00	0,00	0,00	0,85	0,71
Rentabilidad									
Costo de Adm. / Prima Directa	4,3%	5,5%	10,6%	15,9%	14,9%	15,1%	13,6%	16,5%	15,6%
Costo de Adm. / Inversiones	1,2%	1,1%	2,3%	2,4%	2,0%	2,0%	1,5%	1,7%	1,6%
Result. de interm. / Prima Directa	3,2%	3,5%	3,1%	1,6%	1,2%	1,3%	1,4%	4,9%	5,1%
Gasto Neto (3)	7,5%	9,2%	14,5%	18,5%	16,3%	16,6%	15,2%	23,0%	21,3%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-9,0%	-17,6%	-4,5%	-47,3%	-9,6%	-0,5%	-36,8%	-27,0%	-28,6%
Ratio Combinado	30,0%	52,4%	102,9%	138,8%	109,9%	108,9%	108,2%	66,3%	67,2%
UAI / Prima Directa	0,1%	1,0%	-2,1%	-0,7%	0,6%	1,1%	-2,4%	14,3%	26,6%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,1%	0,2%	-0,3%	-1,0%	0,1%	0,2%	-0,3%	1,2%	2,2%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	0,9%	3,1%	-5,7%	-20,7%	1,9%	2,8%	-5,3%	13,4%	24,4%
Perfil Técnico									
Retención Neta	99,1%	98,5%	95,4%	95,6%	99,5%	99,4%	99,7%	92,4%	96,5%
Margen Técnico	-4,7%	-11,8%	6,3%	-29,4%	5,3%	14,6%	-23,1%	-8,7%	-12,2%
Siniestralidad Directa	23,1%	43,9%	87,7%	118,4%	93,0%	91,8%	93,1%	45,8%	47,2%
Siniestralidad Retenida Ajustada (4)	30,0%	50,4%	89,6%	132,8%	93,5%	85,2%	130,8%	45,3%	50,3%

- (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

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 esta.

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.