

INFORME DE CLASIFICACION

**SEGUROS GENERALES  
SURAMERICANA S.A.**

FEBRERO 2022

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 04.03.22  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.21

	Feb-2021	Feb-2022
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

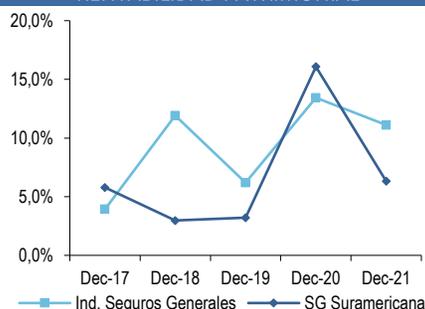
### CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-19	Dic-20	Dic-21
Prima Directa	381.226	424.167	466.497
Resultado de Operación	-2.319	14.343	1.563
Resultado del Ejercicio	3.046	16.540	7.150
Total Activos	771.672	743.481	872.976
Inversiones	154.053	159.054	156.340
Patrimonio	96.098	109.668	116.684
Part. Global (PD)	13,4%	13,9%	13,1%
Siniestralidad	57,8%	42,4%	56,8%
Margen Neto	16,2%	18,8%	13,3%
Gasto Neto	48,3%	49,2%	42,7%
ROE	3,2%	16,1%	6,3%

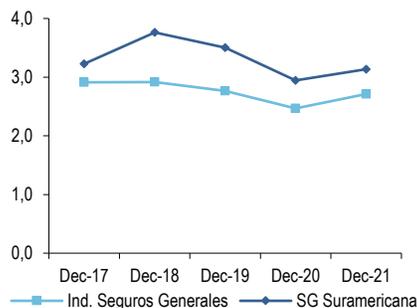
Fuente: Estados Financieros CMF

### RENTABILIDAD PATRIMONIAL



### PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



## 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.

El controlador directo de SG Suramericana es Grupo Sura, de Colombia, con activos en Seguros Suramericana, Grupo Bancolombia y Sura Asset Management. Entre los accionistas de esta última figura también un importante reasegurador mundial con el 19%.

La diversificación de negocios y canales de distribución continúa siendo una de sus mayores fortalezas competitivas y estratégicas, contando con una amplia cobertura geográfica. Mantiene posiciones relevantes en el segmento comercial e industrial, con base en una sólida parrilla de intermediarios, suscriptores propios y reaseguradores. En segmentos de personas mantiene posiciones fuertes, destacando Vehículos y Soap. La pandemia ha generado oportunidades de innovación y expansión, dando fuerza a la venta directa a través del canal asesor consolidando productos para personas y empresas. La posición de mercado suele ajustarse durante el año, siendo el cuarto trimestre un potente ciclo generador de ingresos.

La crisis social primero, la pandemia después y, la reactivación de 2021 presionó las políticas de suscripción, tarifas, reaseguros y competitividad, potenciando la producción del segmento Property, las colocaciones facultativas y los seguros contratados según el uso. Otras líneas quedaron expuestas a menor actividad comercial e industrial.

La estructura financiera de SG Suramericana es sólida, reflejando un sólido respaldo del reaseguro, fuerte liquidez y calidad crediticia de sus inversiones financieras junto a una satisfactoria calidad de las cuentas por cobrar a asegurados. Además, la cobertura de reservas técnicas retenidas a patrimonio reporta niveles sólidos y comparables con la media de todo el mercado nacional. Su portafolio de reaseguradores es amplio y gestionado con soporte matricial.

El desempeño técnico de la cartera presenta cierta exposición a los ciclos relevantes del país. Por una parte, la severidad de los siniestros ocurridos con ocasión de la crisis política de octubre 2019, que obligaron a una profunda revisión técnica de la suscripción. Por otra, los ciclos de siniestralidad de las carteras de vehículos. Ello dio forma a dos años de resultados completamente opuestos, reflejados en un retorno patrimonial de alta volatilidad. A ello se sumó la volatilidad de mercado de las inversiones financieras, con impacto directo en el patrimonio de todo el sector.

Al cierre de 2021 la compañía mantenía un superávit representativo en torno a los \$38 mil millones en crédito a asegurados, más unos \$2,3 mil millones en no representativas. Su endeudamiento total ET había aumentado a las 4,03 veces, mientras que el endeudamiento financiero EF se reducía a 0,83 veces. Por su parte, su patrimonio neto alcanzaba unos \$90 mil millones, cubriendo 1,2 veces su patrimonio de riesgo. Este quedaba determinado por EF, seguido muy de cerca por el ET. Al cierre de diciembre 2021 se reportaron utilidades por \$7.150 millones, muy favorable dadas las altas siniestralidades registradas en Vehículos durante el año. El ajuste de activos financieros impactaba muy negativamente, con un cargo por resultados ORI de \$6200 millones.

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

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas estables recogen la fortaleza de la aseguradora, que, enfrentada a la crisis social primero y, luego, a la pandemia, logró mantener solidez en sus indicadores de solvencia, liquidez de inversiones y calidad de sus reaseguros. La estrategia de crecimiento continúa apegada a un libreto exitoso, contando con recursos profesionales y operacionales satisfactorios. La complementación con seguros de vida da fuerza a su propuesta frente a canales masivos y retail, importante canal en la parrilla global del mercado.

En el contexto actual, se estima que los riesgos socio políticos del país y externos, mantienen incertidumbres en el ámbito de negocios, que debieran ir decantando durante el año. Por ello, seguirá siendo relevante la calidad 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, anclada al soberano de Colombia, junto al desenlace de una OPA que está enfrentando el Grupo Sura, lanzado por otro importante grupo económico colombiano. Por estas razones, Feller Rate continuará monitoreando los escenarios a desarrollarse durante este año 2022.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

- Diversificada cartera de negocios y coberturas.
- Fuerte posicionamiento de mercado.
- Respaldo técnico, financiero y de reaseguro del grupo.
- Cartera reaseguradores fuerte y diversificada
- Conservadora política de inversiones.

#### RIESGOS

- Presiones de liderazgo competitivo.
- Escenario sociopolítico actual.
- Presiones de la pandemia.
- Presiones regulatorias.
- Recuperación de márgenes de líneas de retención.
- OPA sobre el grupo controlador.

## 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.

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).

El grupo enfrenta una OPA lanzada por el Grupo Gilinski, de Colombia, oferta que ha estado avanzando.

## 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.

Grupo Sura nace en Medellín, Colombia, en 1944, iniciándose con la aseguradora Sudamericana de Seguros Generales. En 1997 se subdivide en activos industriales, alimentos, sector financiero, pensiones, asegurador, dando base a lo que hoy es el Grupo GEA: NUTRESA, Grupo SURA y GRUPO ARGOS.

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. Las aseguradoras SG y SV SURAMERICANA de Chile, dependen de Seguros Suramericana. Entre los accionistas de esta última figura también un importante reasegurador mundial con el 19%.

Grupo SURA reporta activos por unos de US\$18.800 millones y un patrimonio 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.

A nivel regional se aprecia una fuerte integración de directores y ejecutivos, combinando la experiencia local con la visión matricial y conocimiento 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 diversos vehículos de inversión.

El directorio se encuentra conformado por siete miembros, cuya composición es idéntica al directorio de su compañía hermana SV Suramericana. Recientemente, después de largos años en la dirección superior de la aseguradora, en marzo de 2022 renunció don Victor Manuel Jarpa, profesional de dilatada trayectoria en el mundo empresarial asegurador. 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.

Continuando con su proceso de modernización, se ha ido implementando nuevas plataformas de sistemas y automatización, dotando a las aseguradoras de nuevas capacidades para cumplir con el plan estratégico de largo plazo definido por el grupo, además de mantener las exigencias propias del funcionamiento y la regulación local. Con todo, este proceso ha sido conducido con alto conservantismo y prudencia operacional, frente a los riesgos que se pueden visibilizar, de tipo comercial y de conductas de mercado.

## — 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. En Chile, Suramericana se enmarca en una estrategia que integra aspectos de la realidad actual, tales como la electromovilidad. Parte de sus desafíos competitivos se centran en dar fortaleza a esta responsabilidad frente al medio, que se ve reflejada en sus objetivos competitivos y valores.

## ESTRATEGIA

Alineada a los objetivos matriciales del segmento de seguros patrimoniales.

Focalizada en sostener el liderazgo con objetivos de satisfactoria rentabilidad patrimonial y del reaseguro.

Los principales desafíos estratégicos de la compañía están alineados a los compromisos corporativos del conjunto de operaciones aseguradoras del grupo en la región, logrando un posicionamiento fuerte, gracias al sólido apoyo técnico y de reaseguro de Seguros Suramericana e importantes reaseguradores globales.

Así, un foco local relevante es defender sus posiciones de liderazgo competitivo, en un mercado altamente presionado y con escenarios económicos muy complejos.

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 propio y matricial entrega a una sólida propuesta de seguros.

En estos años Suramericana ha ido escalando en mejoras operacionales, redefiniciones de procesos, fortalecimiento tecnológico, innovación de coberturas, renovación de profesionales, 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 a nivel nacional.

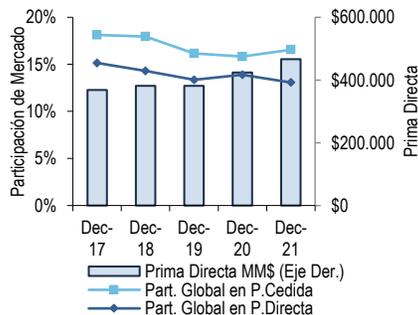
La producción de los canales masivos y colectivos es relevante, pero coherente con el accionar de toda la industria local, participando en negocios de alta retención. La aseguradora participa activamente en licitaciones de seguros de incendio/sismo para el sistema financiero.

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. Actualmente el concepto de "movilidad" subyace a todo el ámbito estratégico.

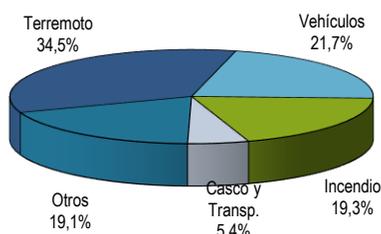
Finalmente, se ha continuado fortaleciendo la propuesta orientada a pymes y personas, apoyo a los asesores externos y, respecto de la experiencia de servicio.

**PARTICIPACIÓN DE MERCADO**



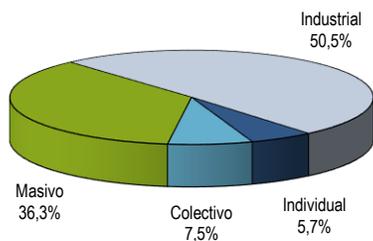
**PRIMA DIRECTA**

Septiembre 2021



**CANALES DE VENTA**

Septiembre 2021



**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, a diciembre 2021 se esperan primas directas más aceptadas por unos \$500 mil millones, contra \$432 mil millones en 2020, del orden del 15% de crecimiento respecto del año anterior.

A septiembre 2021 la compañía alcanzaba una participación del 13%, ubicándose detrás de BCI con 15%. Reportaba participaciones de relevancia en Incendio y Terremoto, Vehículos motorizados, SOAP, Ingeniería, Robo y Transporte. Reestructuraciones estratégicas de algunas aseguradoras de tamaño relevante han ido modificando las posiciones relativas de los años recientes.

El corretaje de seguros cuenta con una amplia base de registros. No obstante, cerca del 34% de la producción total es efectuada por el canal masivo en tanto que la venta colectiva representa un 6%. Se mantienen contratos de mediano plazo con algunas entidades financieras relevantes.

La cartera de vehículos ha continuado creciendo, reportando unos \$87 mil millones en 12 meses, muy similar al año anterior y superior al 2019. En plena pandemia (2020) se introduce con dinamismo el seguro por km andado, logrando captar unos 36 mil vehículos. En 2021 se generan presiones sobre los tiempos de reparación de los siniestros derivando en demandas colectivas ante el SERNAC. Suramericana se acogió al procedimiento voluntario colectivo, no enfrentando demandas. Las soluciones para los diversos frentes son altamente complejas, ya que no dependen en estricto rigor de la gestión de las propias aseguradoras, que se vieron enfrentadas a rezagos en las importaciones de vehículos y repuestos, alzas de costos, aumento de frecuencia de siniestros, cuellos de botella de los propios proveedores de servicios de reparación, entre otros.

Más recientemente, se ha debido enfrentar un nuevo escenario regulatorio, debido a interpretaciones de la aplicación de la ley antiportonazos, respecto de la instalación del GPS. En el intertanto, la aseguradora continuará reforzando la gestión de sus canales de atención. Existe pleno consenso, respecto a la dificultad para mejorar los tiempos de reparación en el corto plazo.

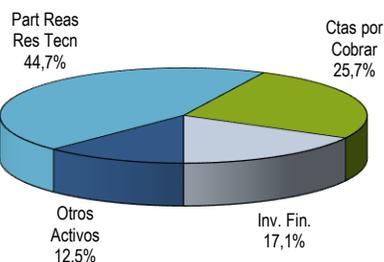
Especialmente en escenarios como los actuales, la posición de liderazgo está siendo permanentemente amenazada por el ciclo del mercado. Además del ingreso de nuevas aseguradoras, se aprecia la presencia de presiones de renovación por debilitamiento económico y de reaseguro.

Por ello, el foco matricial del grupo asegurador continuará 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.

Para el año 2022 se mantienen algunas incertidumbres y escenarios de potencial riesgo político o económico, lo que pudiera tener algún efecto en las renovaciones de seguros y reaseguros.

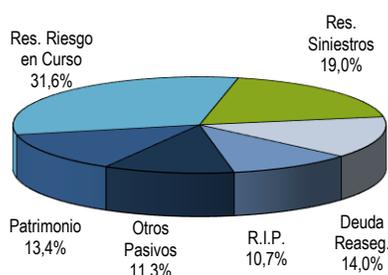
## ACTIVOS

Diciembre 2021



## PASIVOS

Diciembre 2021



## PERFIL FINANCIERO

Apalancamiento superior a la media junto a conservadoras políticas de inversiones y reaseguros complementan su perfil financiero.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

Adecuada cobertura de reservas retenidas y soportes para riesgos cedidos.

El conjunto de los pasivos de seguros de SG Suramericana se cubre por intermedio del reaseguro, las cuentas por cobrar de seguros y las inversiones financieras. El activo por reaseguro suma \$307 mil millones, las inversiones y cuentas por cobrar de seguros suman unos \$331 mil millones adicionales, totalizando \$638 mil millones, para cubrir cuentas de seguros por \$533 mil millones, es decir, 1,2 veces de cobertura.

Entre sus activos y pasivos, en escenarios normales el riesgo se concentra en la volatilidad de mercado de las inversiones financieras, en la siniestralidad esperada de las reservas de riesgos en curso, en la calidad crediticia y de protección patrimonial de los reaseguros vigentes y, en la cobranza de las primas de seguros.

Hoy, son dos los focos de riesgo de mayor impacto potencial. Por una parte, la volatilidad de mercado de las inversiones y, por otra el desempeño esperado de la cartera de Vehículos, cuyas reservas RRC suman unos \$30 mil millones. La cobranza recoge efectos de cierta volatilidad, propias de la relevancia de las carteras masivas. No obstante, en los últimos 10 años se han liberado provisiones por unos \$1300 millones. En 2021 se aprecian cargos a resultados por unos \$1400 millones, incluyendo coaseguros con cerca del 50% del cargo total.

Respecto del riesgo de mercado, la cartera de inversiones de Suramericana está razonablemente cubierta, con medidas mitigadoras como acortar duraciones, o recolocar posiciones, que reducen el efecto potencial. Con todo, la administración espera recuperar las caídas de valor sobre el resultado ORI, sujeto a bajas de las tasas de interés, percibidas parcialmente durante el inicio de 2022.

Por su parte, los otros activos muestran cierto aumento en intangibles, por la inversión tecnológica en proceso. Siguen activas algunas cuentas por cobrar a relacionados, más inversiones en filiales, que suman unos \$15 mil millones y no son computables como patrimonio neto. La reserva RIP Neta se libera en este año 2021 en \$1600 millones, en el ramo terremoto, por el efecto de la retención, sujeto a los ciclos de producción de las licitaciones adjudicadas.

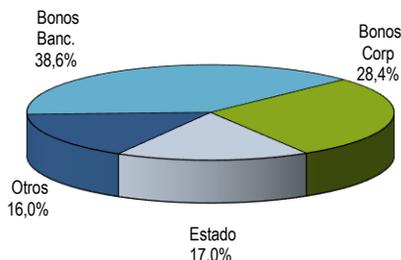
En los últimos 3 años la suma de los efectos reajustabilidad y Diferencia de Cambios ha sido neutro, sumando un total de sólo \$118 millones. En últimos 12 meses llega a \$44 millones en contra. Ello refleja el conservantismo de la estructura financiera, cubriendo adecuadamente estos riesgos propios de escenarios inflacionarios o de crisis interna.

Los pasivos no técnicos son la base del patrimonio de riesgo, y están ampliamente delineados por las obligaciones con proveedores, sus intermediarios, pasivos de IFRS 16, saldos por pagar a los canales de venta masiva, e impuestos, además del DCNG del reaseguro. Muchos son pasivos de mediano plazo, que dificulta su reducción, la que queda sujeta a la duración de los contratos masivos vigentes.

Al cierre de septiembre 2021 el capital pagado alcanzaba los \$84.747 millones, contando además con utilidades acumuladas por \$24.400 millones y otros ajustes por \$3800

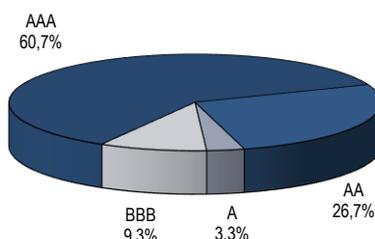
**CARTERA DE INVERSIONES**

Diciembre 2021

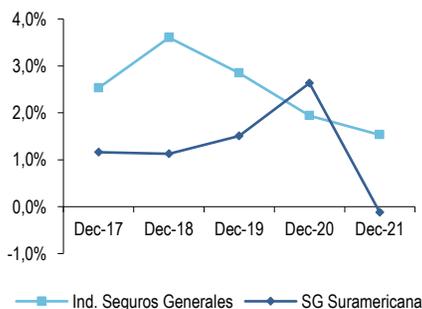


**PERFIL CARTERA RENTA FIJA LOCAL**

Septiembre 2021



**RENTABILIDAD INVERSIONES**



millones. Estos provienen fundamentalmente del año 2018, periodo en que se efectuó una reducción del capital, neteados de los resultados integrales a septiembre 2021, que arrojan pérdidas contables por ajustes a mercado de las inversiones financieras.

**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 2021, la cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$150 mil millones, concentrado en instrumentos de renta fija local con alta clasificación crediticia y valorizada a valor razonable. Los activos inmobiliarios suman unos \$6900 millones. Corresponden a bienes de uso propio, más muebles y equipos, entre ellos la casa matriz de Suramericana y algunas inversiones de menor relevancia en sucursales (se espera contar con su valor de tasación prontamente). La cartera de inversiones mantiene una duración económica de 1,5 años, acortándose en los últimos años, para enfrentar posibles escenarios de alzas de tasas, que permitan fortalecer el devengo futuro.

Se ha invertido marginalmente en activos inmobiliarios y en fondos extranjeros. Con foco en mejorar marginalmente los retornos esperados.

Los deterioros suman unos \$800 millones. La inversión en filiales alcanza a unos \$8092 millones y corresponde a los aportes de capital efectuados al holding local para capitalizar la aseguradora de vida, netos de su participación en resultados.

**SOLVENCIA REGULATORIA**

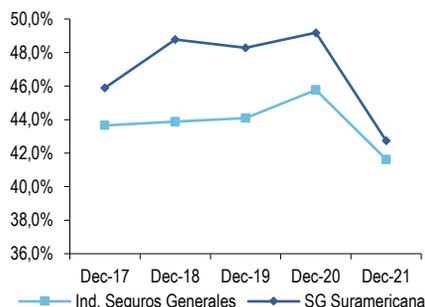
Patrimonio neto se reduce por inversiones relacionadas. Mantiene indicadores de solvencia regulatoria coherentes con las exigencias locales. Resultados ORI generan presiones adicionales.

Desde el año 2018 la aseguradora ha mantenido niveles de resguardo regulatorio consistentes con un uso muy eficiente de los recursos disponibles, destinando recursos propios a apoyar a la aseguradora hermana durante su etapa de formación.

Junto con la maduración del proyecto de seguros de vida, el grupo asegurador ha ido desarrollando un plan de reestructuración de inversiones, que colaborará a simplificar la base de patrimonio neto de SG Suramericana. Para ello en 2020 se recupera una proporción del crédito pendiente contra el holding local, por unos \$5.860 millones, quedando por cobrar un saldo de \$6.631 millones. Se espera continuar reestructurando las inversiones de holding, que permitan liberar recursos de patrimonio neto.

Al cierre de 5 2021 la compañía mantenía un superávit representativo en torno a los \$38 mil millones en crédito a asegurados, más unos \$2,3 mil millones en no representativas. Su endeudamiento total ET había aumentado a las 4,03 veces, mientras que el endeudamiento financiero EF se reducía a 0,83 veces. Por su parte, su patrimonio neto alcanzaba unos \$90 mil millones, cubriendo 1,2 veces su patrimonio de riesgo. Este quedaba determinado por EF, seguido muy de cerca por el ET.

**GASTO NETO**



A septiembre 2021 el Leverage de reservas retenidas a patrimonio alcanzaba sólo a 1,47 veces, índice que se determina comparando la suma de las reservas retenidas con el patrimonio. El mercado reporta 1,57 veces. Ello depende del perfil de cada cartera, del nivel de retención y, del tipo de reaseguros contratados.

**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 liberando reservas RIP.

En términos operacionales, la dotación ha alcanzado su volumen de estabilidad y maduración, no esperándose nuevas inversiones operacionales. La actual crisis e incertidumbres reinantes dan paso a escenarios de alto conservantismo en nuevas inversiones y presupuestos.

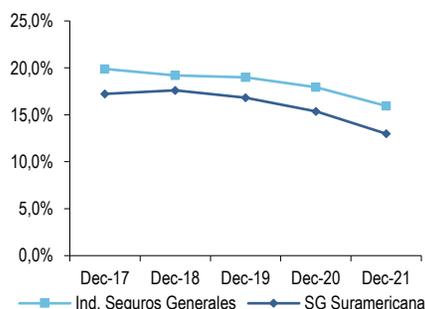
A septiembre 2021 el resultado operacional era acotado y deficitario. Contrastaba con el año anterior a igual fecha. Este año, una desfavorable siniestralidad retenida en el ramo Vehículos presionó los retornos, logrando una mitigación parcial, por favorables retornos del resto de la cartera retenida, más los ingresos por reaseguro.

Los resultados del año 2020 fueron extraordinarios en un año ajeno a las certidumbres. Durante el año 2020 casi todas las carteras se vieron beneficiadas por la menor actividad y por aumentos de precios. Durante 2021 tanto la reactivación económica como las presiones de costos y competitividad presionaron fuertemente los retornos retenidos.

Gracias a un buen cuarto trimestre, para el cierre de 2021 se reportaron utilidades por \$7.150 millones, muy favorable dadas las altas siniestralidades registradas en Vehículos durante el año. El ajuste de activos financieros impactaba muy negativamente, con un cargo por resultados ORI de \$6200 millones.

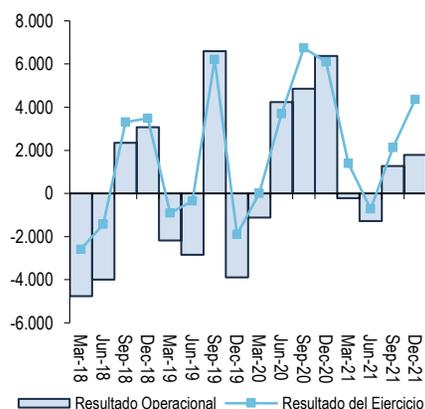
Para el ejercicio 2022 las proyecciones contemplan ajustes de tarifas de Vehículos, cuya visibilidad se apreciará a partir del segundo semestre fundamentalmente. La renovación de reaseguro es otra variable relevante para tener en cuenta en las proyecciones.

**GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA**

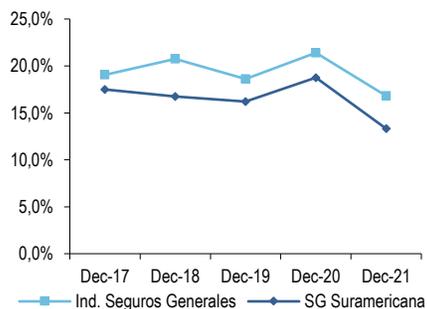


**RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL**

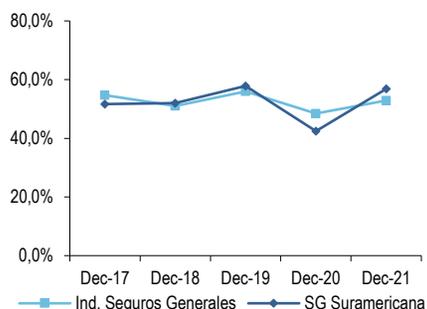
Millones de pesos de cada periodo



**MARGEN TÉCNICO**



**SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA**



**ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS**

Amplia diversificación colabora a mitigar las exposiciones a pérdidas retenidas. Reaseguro fuerte apoya la gestión competitiva y mitiga exposiciones catastróficas o por severidad

**RESULTADOS TÉCNICOS**

Desempeño técnico global volátil durante últimos tres años, en línea con todo el mercado.

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 protecciones de la retención.

Una gerencia técnica fuerte acompaña la gestión de suscripción y comercial de sus tres frentes de negocios apoyando el control del apetito de riesgo del controlador de la aseguradora. Hoy, cuenta con una estructura madura frente al desempeño técnico que se requiere durante ciclos de fuertes presiones de renovaciones, de suscripción, de reaseguro y de liquidaciones de siniestros.

A septiembre de 2021 la siniestralidad directa base 12 meses se mantuvo estable respecto 2020, en torno al 30%, contrastando con el año 2019, que, alcanzó al 70%, reflejo de diversos escenarios catastróficos, entre ellos, la crisis política del cuarto trimestre.

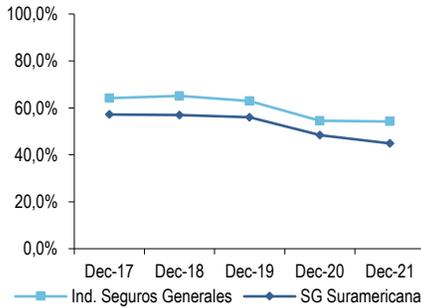
Durante estos años la cartera de automóviles reporta ajustes técnicos de cierta relevancia. Alta volatilidad, por baja de frecuencia en 2020 y, por aumento de costos y frecuencia en 2021, han incidido en una siniestralidad neta muy volátil, llegando a alrededor del 70% en 2021. Aunque la cartera RC se mantiene fuerte, la recuperación de retornos está sujeta a efectividad de cambio de tasas, escenarios de costos de repuestos y tipo de cambio, control de robos, además de conductas competitivas y de mercado. Por su parte, Sernac presiona al mercado para corregir algunas conductas y mejorar la respuesta de servicio, la gran mayoría de las veces frente a riesgos no controlables por las propias aseguradoras.

En 2020, 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. La reconversión post 2020 ha sido lenta y expuesta al accionar competitivo, lo que ha ralentizado el mejoramiento de márgenes.

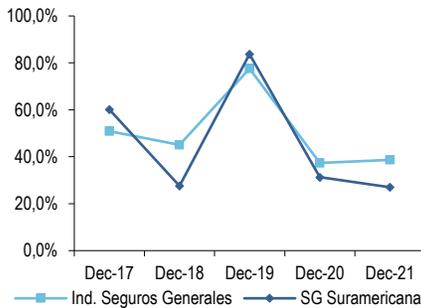
Mas allá de la exposición de algunas carteras de acotada retención, el año 2020 no presentó eventos de severidad relevante o catastrófica, relativa a riesgos de la naturaleza o políticos, como ocurrió en 2019. En 2021 se ha mantenido esta tendencia, reflejo de ajustes de precios y condicionados, mejorando la rentabilidad técnica, colaborando a mitigar las presiones sobre Vehículos. Así, Property, AP, Cesantía, SOAP, han mantenido niveles satisfactorios de rentabilidad, comparables al año anterior. El coaseguro ha sido menos dinámico, al menos hasta septiembre 2021.

El año 2022 mantiene nuevos escenarios políticos complejos para las aseguradoras de seguros generales. El riesgo económico se centra en la inversión, la productividad, la inflación y el tipo de cambio. Con todo, estos escenarios representan a su vez oportunidades de suscripción e innovación, así como de aumentos en la demanda por ciertas coberturas específicas.

**RETENCIÓN**



**SINIESTRALIDAD DIRECTA**



**REASEGURO**

Políticas de reaseguro exigen alta calidad crediticia y confiabilidad operacional.

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 2021 fue satisfactoria aumentando marginalmente la retención de algunas carteras.

Un panel de reaseguradores liderado por Munich Re requiere de solidez en la suscripción, especialmente en los escenarios actuales internos y globales. El Grupo Sura está muy comprometido en la gestión de riesgos catastróficos y climáticos, lo que colabora a prevenir y mitigar escenarios de crisis para las aseguradoras del grupo. Las protecciones otorgadas por sus contratos de reaseguro proporcional y no proporcional forman parte fundamental de la capacidad competitiva.

A septiembre 2021, la cartera de reaseguradores se mantenía muy diversificada y en ella estaban prácticamente todos los agentes 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 está expuesta 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 estable, en torno a los \$10 mil millones por trimestre, lo que incluye los costos de las carteras hipotecarias. SG Suramericana mantiene una pérdida máxima retenida estable. 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 enfrentada.

Las Colocaciones relacionadas alcanzan a \$2600 millones. 1,3% total. Y, los Resultados 12 meses para el reaseguro llegan a \$200 mil millones, recogiendo una muy buena siniestralidad cedida y ausencia de eventos catastróficos de relevancia.

	05-Jun-2015	03-Jun-2016	03-Jun-2017	13-Mar-2018	04-Mar-2019	06-Mar-2020	05-Mar-2021	04-Mar-2022
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	Estables	En desarrollo	En desarrollo	Estables	Estables	Estables	Estables	Estables

**RESUMEN FINANCIERO**

Millones de pesos de cada periodo

	Seguros Generales Suramericana S.A.						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic-2021
<b>Balance</b>								
Total Activo	640.387	715.126	722.489	771.672	743.481	872.976	5.756.257	6.534.849
Inversiones financieras	107.238	108.327	140.281	146.230	152.268	149.513	1.734.673	1.854.668
Inversiones inmobiliarias	6.762	6.647	6.702	7.823	6.786	6.827	48.605	51.244
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	190.270	175.251	200.175	179.676	181.309	224.143	1.364.651	1.617.468
Deudores por operaciones de reaseguro	29.520	34.901	22.476	23.081	20.773	28.574	141.114	138.617
Deudores por operaciones de coaseguro	10.990	11.014	19.153	13.038	20.957	14.039	62.346	66.403
Part reaseguro en las reservas técnicas	267.310	327.338	278.055	339.143	310.831	390.476	1.993.919	2.282.181
Otros activos	28.296	51.649	55.646	62.680	50.557	59.404	410.948	524.268
Pasivos financieros	0	0	285	0	0	0	1.741	6.627
Reservas Técnicas	407.820	481.799	432.424	484.555	445.781	536.621	3.473.417	4.006.777
Deudas de Seguros	97.433	91.004	137.468	134.815	122.662	162.542	729.485	878.775
Otros pasivos	48.700	50.582	58.979	56.204	65.370	57.129	466.709	497.059
Total patrimonio	86.433	91.741	93.333	96.098	109.668	116.684	1.084.906	1.145.611
Total pasivo y patrimonio	640.387	715.126	722.489	771.672	743.481	872.976	5.756.257	6.534.849
<b>EERR</b>								
Prima directa	336.621	367.872	381.998	381.226	424.167	466.497	3.054.166	3.568.724
Prima retenida	181.059	213.227	223.807	221.240	209.049	223.540	1.688.577	1.963.440
Var reservas técnicas	-5.978	-6.845	-4.177	20.454	515	1.812	46.292	-106.703
Costo de siniestros	-76.427	-91.522	-96.050	-114.213	-70.968	-101.841	-736.808	-852.700
Resultado de intermediación	-16.836	-21.099	-24.897	-21.345	-16.768	-15.236	-126.892	-146.510
Gastos por reaseguro no proporcional	-22.860	-29.081	-34.892	-44.205	-42.353	-46.156	-214.130	-244.100
Deterioro de seguros	189	-382	121	-121	86	7	-3.404	-13.551
Margen de contribución	59.147	64.299	63.912	61.809	79.562	62.125	653.636	599.876
Costos de administración	-64.553	-63.397	-67.258	-64.128	-65.219	-60.562	-547.932	-569.108
Resultado de inversiones	1.190	1.334	1.657	2.319	4.186	-194	34.563	29.157
Resultado técnico de seguros	-4.217	2.236	-1.689	0	18.529	1.369	140.267	59.924
Otros ingresos y egresos	9.260	3.839	3.435	2.848	3.106	4.381	26.607	27.249
Diferencia de cambio	-1.250	-2.662	-4.591	-3.345	-4.821	-7.296	-2.639	5.431
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	4.798	3.405	5.633	3.805	4.179	8.704	13.827	45.327
Impuesto renta	-721	-1.510	-13	-262	-4.453	-8	-42.917	-14.009
Resultado del Periodo	7.870	5.308	2.775	3.046	16.540	7.150	135.144	123.924
Total del resultado integral	7.870	5.308	2.254	3.973	17.540	2.648	155.907	54.465

INDICADORES

	Seguros Generales Suramericana S.A.						Industria SG	
	Dic-2016	Dic-2017	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2020	Dic 2021
<b>Solvencia</b>								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,32	3,23	3,76	3,50	2,95	3,14	2,47	2,71
Prima Retenida / Patrimonio	2,09	2,32	2,40	2,30	1,91	1,92	1,56	1,71
Cobertura de Reservas	1,24	1,17	1,18	1,16	1,23	1,19	1,31	1,26
Participación Reaseguro en RT	65,5%	67,9%	64,3%	70,0%	69,7%	72,8%	0,57	0,57
<b>Indicadores Regulatorios</b>								
Endeudamiento Total	3,70	3,53	4,03	4,60	3,43	4,03	2,87	n/d
Endeudamiento Financiero	0,80	0,72	0,81	0,93	0,82	0,83	0,62	n/d
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,25	1,40	1,24	1,07	1,22	1,20	1,50	n/d
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	6,2%	6,8%	8,2%	5,7%	11,2%	10,3%	18,7%	n/d
<b>Inversiones</b>								
Inv. financieras / Act. total	16,7%	15,1%	19,4%	18,9%	20,5%	17,1%	30,1%	28,4%
Rentabilidad Inversiones	1,0%	1,2%	1,1%	1,5%	2,6%	-0,1%	1,9%	1,5%
Gestión Financiera	0,7%	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	0,1%	0,8%	1,2%
Ingresos Financieros / UAI	55,1%	30,5%	96,8%	84,0%	16,9%	17,0%	26%	58%
<b>Liquidez</b>								
Efectivo / Activos Totales	0,4%	1,3%	3,3%	0,5%	2,4%	0,4%	6,2%	4,3%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,21	0,06	0,25	0,16	0,21	0,21	0,42	0,39
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	6,78	5,72	6,29	5,66	5,13	5,77	5,36	5,44
<b>Rentabilidad</b>								
Costo de Adm. / Prima Directa	19,2%	17,2%	17,6%	16,8%	15,4%	13,0%	17,9%	15,9%
Costo de Adm. / Inversiones	60,2%	58,5%	47,9%	43,9%	42,8%	40,5%	31,6%	30,7%
Result. de interm. / Prima Directa	-5,0%	-5,7%	-6,5%	-5,6%	-4,0%	-3,3%	-4,2%	-4,1%
Gasto Neto	51,4%	45,9%	48,8%	48,3%	49,2%	42,7%	45,8%	41,6%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-3,0%	0,4%	-1,5%	-1,0%	6,9%	0,7%	6,3%	1,6%
Ratio Combinado	99,8%	95,6%	99,6%	112,8%	91,8%	100,1%	95,7%	91,2%
UAI / Prima Directa	2,6%	1,9%	0,7%	0,9%	4,9%	1,5%	5,8%	3,9%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	1,2%	0,7%	0,4%	0,4%	2,2%	0,9%	2,4%	2,0%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	9,1%	5,8%	3,0%	3,2%	16,1%	6,3%	13,4%	11,1%
<b>Perfil Técnico</b>								
Retención Neta	52,4%	57,2%	56,9%	56,1%	48,4%	44,9%	54,5%	54,2%
Margen Técnico	17,6%	17,5%	16,7%	16,2%	18,8%	13,3%	21,4%	16,8%
Siniestralidad Directa	59,5%	60,1%	27,6%	83,7%	31,3%	27,0%	37,3%	38,7%
Siniestralidad Cedida	67,5%	100,0%	7,2%	92,4%	26,0%	8,5%	25,4%	27,8%
Siniestralidad Retenida	42,2%	42,9%	42,9%	51,6%	33,9%	45,6%	43,6%	43,4%
Siniestralidad Retenida Ajustada	50,2%	51,6%	52,0%	57,8%	42,4%	56,8%	48,5%	52,9%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	72,8%	79,0%	70,2%	81,1%	80,1%	74,7%	74,0%	71,4%

- (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 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.*