Seguros de Vida Sura S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte: La revisión de la perspectiva a Estable de la clasificación de Seguros de Vida Sura S.A. (SURA) refleja la misma acción que realizó Fitch sobre la perspectiva de su matriz Sura Asset Management, S.A. (SURA AM). Esta última es relevante dadas las condiciones de soporte hacia la aseguradora local. Fitch afirmó la clasificación en escala internacional de SURA AM en 'BBB' y reviso la Perspectiva a Estable desde Negativa. La clasificación de SURA se sustenta en su importancia estratégica para la operación de su matriz SURA AM en Chile. El grado de importancia considera el tamaño relativo de la aseguradora, las sinergias operativas y el reconocimiento de marca, la cual además es compartida con la entidad local.

Concentración de Negocios: El análisis intrínseco de SURA considera un perfil de negocios limitado por la concentración de negocios definida por su matriz, aunque favorecido por el posicionamiento competitivo en la administración de activos. La aseguradora se posiciona como la cuarta compañía en en el ramo seguros con ahorro y como la segunda en términos de activos administrados en cuenta única de inversión.

Resultados Volátiles A diciembre de 2021, la compañía registró una pérdida de CLP1.265 millones por el ajuste de reservas matemáticas, explicado principalmente por una diferencia de interpretación en la línea de desgravamen entre la norma local y la metodología de cálculo usada por el grupo a nivel internacional, ajuste que tuvo un impacto en resultados de CLP2.000 millones. Sin embargo, los indicadores de desempeño continúan la tendencia positiva con un indicador operacional de 87,4% (2020: 104,2%), beneficiados tanto por un costo promedio de siniestro menor como por la eficiencia mayor en gastos en la que SURA continúa trabajando.

Liquidez Amplia: El indicador de activos líquidos a sobre reservas técnicas netas (excluyendo cuenta única de inversión [CUI]) es de 101,5% y se posiciona en el rango más alto según los criterios metodológicos de Fitch. El indicador de activos riesgosos fue de 32,9% al cierre de 2021, considerado acotado según los parámetros de Fitch, y está compuesto en su totalidad por cuotas de fondos de inversión nacional.

Sensibilidades de Clasificación

Soporte: Cambios al alza en la clasificación SURA AM tendrían un efecto positivo en la clasificación de SURA. Al contrario, si la posición intrínseca de SURA no mejorase de manera relevante para eliminar el vínculo de soporte entre ambas compañías, cambios en la capacidad de otorgar soporte o en la calidad crediticia por parte de SURA AM podrían derivar en una baja en la clasificación de la compañía.

Desempeño: Un incremento en la clasificación intrínseca de SURA estaría determinado por resultados netos positivos y estables, acompañados por indicadores operativos bajo 90% en los próximos 12 a 18 meses y/o por un incremento en la escala operacional que mejorasen la posición competitiva de SURA en su ramo principal. De ser así, la propiedad sería considerada como neutral y eliminaría la condición de soporte.

Clasificación

Seguros de Vida Sura S.A.	
Fortaleza Financiera de la Aseguradora	AA(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora	Estable

Resumen Financiero

Seguros de Vida Sura S.A.		
(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos[a]	1.007.710	1.129.283
Patrimonio	52.147	50.843
Endeudamiento Operativo[b] (x)	2,3	2,5
Resultado Neto	974	(1.265)
ROAE (%)	1,9	(2,5)

[a]Excluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. [b]Excluye reservas CUI. CUI – cuenta única de inversión. ROAE – Resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces. Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificación de Seguros (Enero 2022)

Metodologia de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 2022)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamerica (Diciembre 2021)

Panorama de Seguros de Vida en Chile: Diciembre 2021 (Marzo 2022)

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

Soporte: La revisión de la perspectiva a Estable de la clasificación de Seguros de Vida Sura S.A. (SURA) refleja la misma acción que realizó Fitch sobre la perspectiva de su matriz Sura Asset Management, S.A. (SURA AM). Esta última es relevante dadas las condiciones de soporte hacia la aseguradora local. Fitch afirmó la clasificación en escala internacional de SURA AM en 'BBB' y reviso la Perspectiva a Estable desde Negativa. La clasificación de SURA se sustenta en su importancia estratégica para la operación de su matriz SURA AM en Chile. El grado de importancia considera el tamaño relativo de la aseguradora, las sinergias operativas y el reconocimiento de marca, la cual además es compartida con la entidad local.

Concentración de Negocios: El análisis intrínseco de SURA considera un perfil de negocios limitado por la concentración de negocios definida por su matriz, aunque favorecido por el posicionamiento competitivo en la administración de activos. La aseguradora se posiciona como la cuarta compañía en en el ramo seguros con ahorro y como la segunda en términos de activos administrados en cuenta única de inversión.

Resultados Volátiles A diciembre de 2021, la compañía registró una pérdida de CLP1.265 millones por el ajuste de reservas matemáticas, explicado principalmente por una diferencia de interpretación en la línea de desgravamen entre la norma local y la metodología de cálculo usada por el grupo a nivel internacional, ajuste que tuvo un impacto en resultados de CLP2.000 millones. Sin embargo, los indicadores de desempeño continúan la tendencia positiva con un indicador operacional de 87,4% (2020: 104,2%), beneficiados tanto por un costo promedio de siniestro menor como por la eficiencia mayor en gastos en la que SURA continúa trabajando.

Liquidez Amplia: El indicador de activos líquidos a sobre reservas técnicas netas (excluyendo cuenta única de inversión [CUI]) es de 101,5% y se posiciona en el rango más alto según los criterios metodológicos de Fitch. El indicador de activos riesgosos fue de 32,9% al cierre de 2021, considerado acotado según los parámetros de Fitch, y está compuesto en su totalidad por cuotas de fondos de inversión nacional.

Sensibilidades de Clasificación

Soporte: Cambios al alza en la clasificación SURA AM tendrían un efecto positivo en la clasificación de SURA. Al contrario, si la posición intrínseca de SURA no mejorase de manera relevante para eliminar el vínculo de soporte entre ambas compañías, cambios en la capacidad de otorgar soporte o en la calidad crediticia por parte de SURA AM podrían derivar en una baja en la clasificación de la compañía.

Desempeño: Un incremento en la clasificación intrínseca de SURA estaría determinado por resultados netos positivos y estables, acompañados por indicadores operativos bajo 90% en los próximos 12 a 18 meses y/o por un incremento en la escala operacional que mejorasen la posición competitiva de SURA en su ramo principal. De ser así, la propiedad sería considerada como neutral y eliminaría la condición de soporte.

Clasificación

Seguros de Vida Sura S.A.	
Fortaleza Financiera de la Aseguradora	AA(cl)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de la Aseguradora	Estable

Resumen Financiero

Seguros de Vida Sura S.A.

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos[a]	1.007.710	1.129.283
Patrimonio	52.147	50.843
Endeudamiento Operativo[b] (x)	2,3	2,5
Resultado Neto	974	(1.265)
ROAE (%)	1,9	(2,5)

[a]Excluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. [b]Excluye reservas CUI. CUI – cuenta única de inversión. ROAE – Resultado neto sobre patrimonio promedio. x – Veces. Fuente: Fitch Ratings, CMF.

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificación de Seguros (Enero 2022)

Metodologia de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 2022)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamerica (Diciembre 2021)

Panorama de Seguros de Vida en Chile: Diciembre 2021 (Marzo 2022)

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 Negocio Afectado por Concentración de Negocios

Fitch considera que las ventajas competitivas de la aseguradora están limitadas por la concentración de negocios que deriva en una participación de negocios baja a nivel agregado. Sin embargo, la agencia evalúa positivamente el posicionamiento de marca y la experiencia desarrollada por la aseguradora en su negocio principal (seguros con componente de ahorro), lo que le permite mantener ventajas competitivas en dicho segmento.

La escala operacional mostró un incremento de 5,1% anual a diciembre de 2021, alineado al mostrado por la industria de 6,4%. La mayor suscripción la explica el crecimiento anual de 6,9% en su ramo principal, seguros de ahorro, específicamente en el negocio de ahorro previsional voluntario (APV). Sin embargo,la composición de dicho ramo se concentra en seguros con cuenta única de inversión (CUI). Al cierre de 2021, la composición de la suscripción agregada se concentraba en el ramos de seguros con ahorro en 92,5%, respondiendo a la estrategia de su matriz.

La participación de mercado agregada es acotada, de 2,8% a diciembre de 2021. Sin embargo, en su línea principal, seguros con ahorro, SURA se posciona como la cuarta compañía de un total de 17 que participan en el ramo y con 17,2% de los activos administrados bajo esta línea de negocios, ocupando el segundo lugar en la industria de seguros de vida en dicho negocio.

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 de la compañía, la cual posee experiencia tanto en la industria como en la administración de activos.

Propiedad

Fitch evalúa la propiedad de SURA como positiva para la clasificación. La aseguradora es 100% propiedad de SURA AM, clasificada en escala internacional por Fitch en 'BBB' con Perspectiva Estable, la que, a su vez, forma parte de Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo SURA), clasificada por Fitch en escala internacional en 'BB+' con Perspectiva Estable, 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 con SURA, en la de administración de activos conAdministradora General de Fondos Sura, en la de pensiones con AFP Capital y la financiera con Corredores de Bolsa Sura; tiene gran presencia de marca y participación alta en cada uno de los mercados donde opera. SURA AM es la principal administradora de fondos de pensiones obligatorias (AFP) de Latinoamérica con la franquicia más grande y diversificada de la región, con presencia en seis países. Al cierre de 2021, gestionaba el 22,2% de los activos de fondos de pensiones de estos países, atendía a más de 21 millones de clientes y tenía 142 billones de dólares en activos bajo gestión (AUM). El negocio obligatorio de SURA AM tiene cuotas de mercado muy sólidas en Perú (36,5%), Colombia (36,1%), Chile (19,9%), México (15,4%), El Salvador (47,9%) y Uruguay (18,1%).

Presentación de Cuentas

Fitch revisó los informes de los auditores externos, que se presentaron sin observaciones. Los estados financieros a diciembre de 2021 fueron auditados por Ernst & Young Auditores .

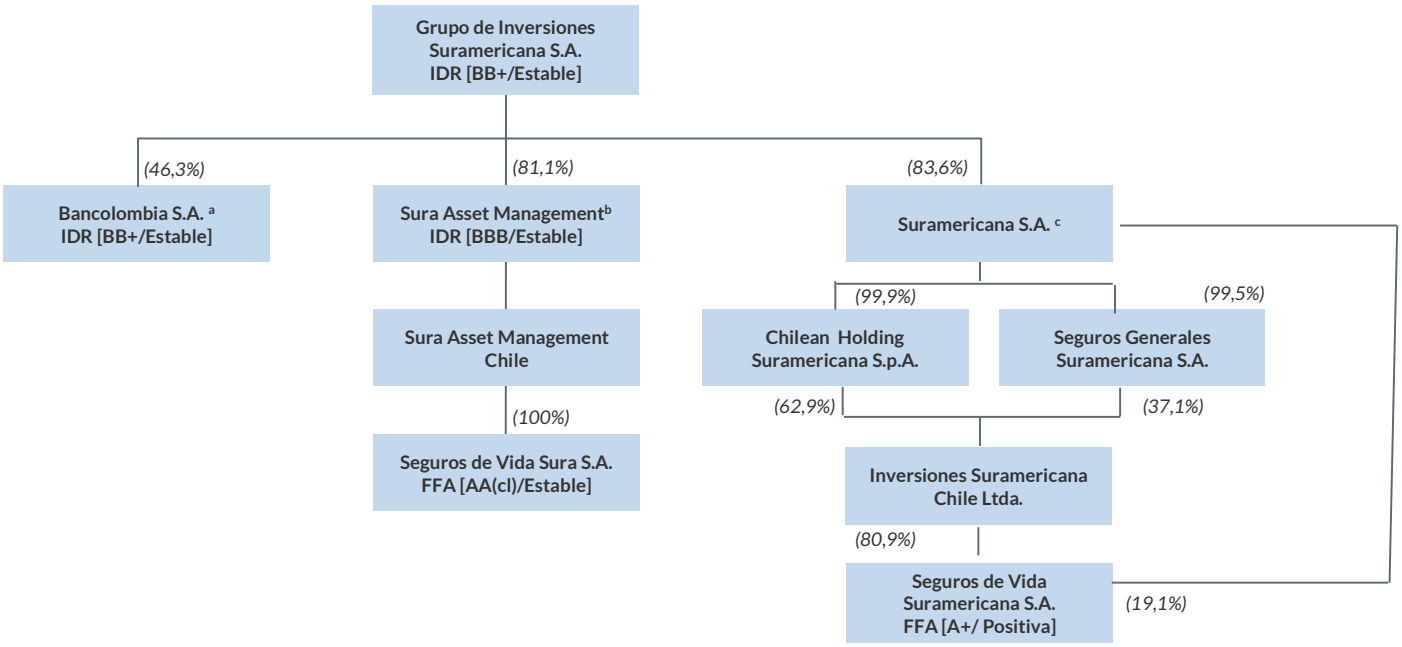
Comparación de Pares

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.

Estructura de Propiedad Simplificada



[a] Mayor accionista, no controlante. [b] Pensiones obligatorias y voluntarias, fondos de inversión, rentas vitalicias, seguros de vida, cesantía, administración de activos. [c] Seguros generales y de vida, riesgos laborales, planes obligatorios y complementario de salud, instituciones prestadoras de salud. IDR – Calificación internacional de riesgo emisor; *issuer-default rating*. FFA – Fortaleza financiera de la aseguradora.
Fuente: Fitch Ratings, Memoria Anual Grupo Sura, CMF, SURA

Capitalización y Apalancamiento

Leve Incremento en Niveles de Endeudamiento

Los niveles de endeudamiento de SURA se posicionan en el rango favorable según los parámetros metodológicos de Fitch. Sin embargo, se mantienen superiores al promedio de la industria, influenciados principalmente por la mezcla de productos orientada principalmente a seguros con componente de ahorro. A diciembre de 2021, el indicador de endeudamiento neto fue de 23,7x, superior respecto al cierre de 2020 y al promedio de la industria (20,6x y 10,6x, respectivamente). Al comparar el endeudamiento operacional (excluye reservas del valor del fondo) el indicador se reduce a 2,5x, favorable frente al promedio de la industria de seguros de vida (8,2x), aunque aún superior al del segmento de seguros orientados a vida tradicional (1,0x).

Respecto al cierre 2020, la aseguradora presentó, al cierre de 2021, un aumento en el indicador de endeudamiento neto de 3,1x, lo que responde principalmente a mayores reservas producto de la mayor actividad operacional (+12,9% anual), y a la reducción en su base patrimonial (-2,5%), producto de la pérdida del ejercicio. Los niveles de solvencia patrimonial son holgados. A diciembre de 2021, el indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo fue de 3,3x, alineado al promedio de los últimos tres cierres anuales (3,2x).

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios significativos en los indicadores de endeudamiento que pudiesen afectar la evaluación del factor crediticio. La mayor suscripción debiese ser compensada con un crecimiento en la estructura patrimonial, ya sea a través de la generación de resultados positivos o inyecciones de capital.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales (x)	0,0	0,0
Endeudamiento Neto (x)	20,6	23,7
Endeudamiento Operacional[a] (x)	2,3	2,5
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	2,5	2,7
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo (x)	3,4	3,3

[a] Excluye reservas de valor del fondo. 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 disponibles de fondeo son pocas en dichos mercados, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia de este factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso a fondeo 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, a diciembre de 2021, no registraba deuda financiera.

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones relevantes en el endeudamiento financiero que impacten este factor crediticio.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Endeudamiento Financiero (%)	0,0	0,0
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

x – Veces. n.a. – No aplica.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Volátiles

Los resultados de SURA se han mostrado volátiles en los últimos tres cierres anuales, posicionándose en los rangos menos favorables de acuerdo a los parámetros metodológicos de Fitch. A diciembre de 2021, la compañía registró una pérdida de CLP1.265 millones, lo que derivó en un indicador de rentabilidad negativo de 2,5%. El menor resultado estuvo afectado por el ajuste de reservas matemáticas, explicado principalmente por una diferencia de interpretación en la linea de desgravamen entre la norma local y la metodología de cálculo usada por el grupo a nivel internacional, la que tuvo un impactó en resultados de CLP2.000millones. En caso de aislar dicho cargo, el resultado de última linea de la aseguradora hubiese sido positivo.

Los indicadores de desempeño continuan con la tendencia positiva. A diciembre de 2021, el índice operacional fue de 87,4%, favorable respecto de cierre de 2020 (104,2%), beneficiadas tanto por un costo promedio de siniestro menor como por la mayor eficiencia en gastos en la que SURA continúa trabajando.

La aseguradora mantiene el perfil conservador de inversiones, favoreciendo la estabilidad en resultado y patrimonio. El indicador de rentabilidad de inversiones (excluyendo inversiones CUI) alcanzó 2,7%, favorable frente al cierre 2020 y al promedio del segmento de vida tradicional (1,0%).

Expectativas de Fitch

- La agencia espera revertir los resultados deficitarios en los próximos 12 a 18 meses favorecidos por el crecimiento de la operación, en conjunto con el mantenimiento de indicadores de eficiencia de gastos estables en los parámetros actualmente observados.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
ROAE (%)	1,9	(2,5)
ROAA antes de Impuestos[a, b, c] (%)	1,2	(4,8)
Índice Operacional[a] (%)	104,2	87,4
Ratio Gasto Neto (%)	16,9	13,8
Rentabilidad de Inversiones (sin CUI)(%)	2,4	2,7

[a]Solo considera resultado de inversiones devengadas. [b]Resultado antes de impuestos sobre activos promedio. [c]Excluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. ROAE – Resultado neto sobre patrimonio promedio. CUI – Cuenta única de inversión.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Inversiones Acotado

La composición de activos a diciembre de 2021 estuvo concentrada en 96,2% en inversiones financieras, las que, a su vez, dada su orientación de negocios, correspondieron en su mayoría a inversiones que respaldan seguros de cuenta de inversión. Al excluir estas inversiones, el portafolio está concentrado en instrumentos de renta fija nacional (66,6%), todos sobre el grado de inversión en escala nacional, seguidos de inversiones inmobiliarias en 16,2%.

A diciembre de 2021, SURA mostró un nivel acotado de activos riesgosos en escala nacional en su portafolio (32,9%). Si bien mostró un aumento leve respecto a 2020 (10,3%) por la incorporación de cuotas de fondos, se mantuvo en el rango mas bajo de la metodología de Fitch. SURA mantiene una exposición alta a moneda extranjera y unidades reajustables. Sin embargo, Fitch analiza que su posición neta es bastante acotada considerando que la mayor proporción

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Índice de Activos Riesgosos[a] (%)	10,3	32,9
Bonos BIG/Patrimonio (%)	0,0	0,0
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/ Patrimonio (%)	125,4	124,8
Diferencia de Cambio/ Patrimonio (%)	(19,5)	100,9

[a]Considera activos de renta variable, activos inmobiliarios para el desarrollo y activos de renta fija con clasificación de BIG. BIG – Debajo del grado de inversión (*below investment grade*). Nota: Dentro de renta variable, se consideran las cuotas de fondos de inversión, de acuerdo a la clasificación realizada por el regulador.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

de dicha exposición está relacionada a las inversiones que respaldan el negocio de ahorro, donde el riesgo de variación es asumido por los tenedores de pólizas.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la composición del portafolio de inversiones que puedan impactar negativamente la evaluación del factor crediticio.

Administración de Activos/Pasivos y Liquidez

Indicadores de Liquidez Moderado

Los indicadores de liquidez de SURA se mantienen dentro de los rangos moderados contemplados para la clasificación vigente. A diciembre de 2021, el indicador de activos líquidos sobre reservas técnicas netas fue de 101,5%, similar al período anterior.

Los indicadores de liquidez son adecuados para el cumplimiento de las obligaciones de corto plazo de la aseguradora (3,2% superávit de inversiones sobre obligación de invertir a diciembre 2021). La mayor proporción de pasivos se asocia a negocios de CUI, en los que su participación se alinea a los activos mantenidos, moviéndose y compensándose de manera conjunta.

Expectativas de Fitch

- Se espera que los niveles de liquidez se mantengan adecuados y suficientes para cumplir con las obligaciones de corto plazo.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Activos Líquidos[a]/ Reservas Técnicas Netas[b] (%)	105,9	101,5

[a] Inversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. [b] Excluye cuenta única de inversión (CUI).
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas según Normativa

La compañía constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual Fitch considera robusta y alineada con estándares internacionales. A diciembre de 2021, las reservas técnicas de SURA crecieron 12,9% anual, explicado, en su mayoría, por mayores reservas de valor de fondo alineado al crecimiento operacional en seguros con componente de ahorro. En cuanto a la composición de reservas, estas se mantienen estables y coherentes con su estructura de negocios, con una concentración de 87,9% en reservas de valor de fondo, seguidas de las reservas matemáticas, representativas de 11,2% a la misma fecha.

La compañía mantiene una composición de activos adecuada para su estructura de pasivos. Las inversiones que se consideran como representativas para cobertura alcanzaron CLP1.115 billones, con un superávit respecto a la obligación de invertir (reservas y patrimonio en riesgo) de CLP34.294 millones, equivalente a 3,2% sobre dicha obligación al cierre 2021, alineado con los últimos tres cierres anuales (3,4%).

Expectativas de Fitch

- No se esperan variaciones significativas en el factor crediticio que puedan impactar la clasificación de la compañía.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Reservas Valor del Fondo[a]	87,1	87,9
Reservas Matemáticas[a]	11,9	11,2
Reservas Técnicas/ Pasivos Total	98,7	98,8
Superávit de Inversiones/ Obligación de Invertir	3,3	3,2

[a] Valores como porcentajes del total de reservas técnicas.
Fuente: Fitch Ratings, CMF

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Niveles de Retención Altos

La agencia no observa riesgo de exposición a reaseguros ni riesgos catastróficos que puedan afectar la solvencia de la compañía. El indicador de retención a diciembre de 2021 alcanzó 99,7%, 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, tiene un contrato de exceso de pérdida para su cartera de salud individual.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes que impliquen un cambio en su visión respecto a este factor crediticio.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2020	Dic 2021
Recuperables de Reaseguro/Patrimonio (%)	1,5	1,8
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	99,5	99,7

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Apéndice A: Información Financiera Adicional

Seguros de Vida Sura S.A. — Balance General

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Efectivo Equivalente	4.380	4.031	1.455	798	2.243
Instrumentos Financieros	1.111.037	139.069	162.574	132.503	144.548
Otras Inversiones	726.352	749.641	800.138	818.933	940.173
Avance de Pólizas	2.706	2.764	2.761	2.529	2.384
Cuenta Única de Inversión	723.646	746.877	797.377	816.404	937.789
Participaciones de Grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	144.730	10.933	10.934	38.925	29.016
Propiedades de Inversión	144.730	10.933	10.934	38.925	29.016
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	6.259	8.503	6.552	786	923
Deudores de Prima	2.076	3.102	1.442	10	8
Deudores de Reaseguro	1.509	2.769	3.565	295	407
Deudores de Coaseguro	0	0	0	0	0
Participación de Reaseguro en Reservas	2.674	2.632	1.545	481	508
Activo Fijo	2.899	1.489	1.381	1.201	961
Otros Activos	38.983	30.624	12.155	15.045	11.928
Total de Activos	**2.034.640**	**944.289**	**995.189**	**1.008.191**	**1.129.791**
Reservas Técnicas	1.878.196	886.706	923.597	943.876	1.065.736
Riesgo en Curso	3.201	3.654	2.054	1.031	1.083
Matemáticas	110.664	107.907	110.625	112.580	119.287
Matemáticas Seguro de Invalidez y Sobrevivencia	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	1.003.921	0	0	0	0
Rentas Privadas	14.040	21	30	30	29
Reserva de Siniestros	7.717	7.621	7.401	4.306	5.213
Reservas de Seguros de Cuenta Única de Inversión	735.484	763.630	799.351	822.560	937.030
Otras Reservas	3.169	3.873	4.136	3.368	3.094
Pasivo Financiero	857	597	316	0	0
Cuentas de Seguros	6.005	7.448	7.994	2.829	2.665
Deudas por Reaseguro	2.004	3.809	4.381	725	609
Prima por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	4.001	3.639	3.612	2.104	2.056
Otros Pasivos	20.259	8.915	12.296	9.340	10.547
Total de Pasivos	**1.905.317**	**903.666**	**944.202**	**956.044**	**1.078.948**
Capital Pagado	137.427	53.383	73.383	73.383	73.383
Reservas	(329)	(62)	(203)	(17)	(55)
Utilidad (Pérdida) Retenida	(7.774)	(12.698)	(22.193)	(21.219)	(22.484)
Otros Ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	**129.323**	**40.623**	**50.987**	**52.147**	**50.843**

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, CMF

Seguros de Vida Sura S.A .— Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Prima Retenida	387.460	186.950	140.626	131.911	138.984
Prima Directa y Aceptada	393.429	195.997	147.129	132.606	139.393
Prima Cedida	5.970	9.047	6.503	695	409
Variación de Reservas	54.622	2.439	13.091	-211	57.315
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	365.112	164.444	167.966	122.539	108.693
Directo y Aceptado	370.374	171.984	174.141	123.359	109.805
Cedido	5.262	7.541	6.175	819	1.111
Resultado Intermediación	13.757	6.059	2.405	1.650	1.702
Costo de Suscripción	14.253	6.848	2.994	1.719	1.706
Ingresos por Reaseguro	497	789	589	69	3
Otros Gastos	562	1.608	359	893	869
Margen de Contribución	**(46.593)**	**12.400**	**(43.197)**	**7.040**	**(29.596)**
Costo de Administración	21.684	20.828	23.386	19.693	16.669
Resultado de Inversiones	89.654	9.101	74.486	41.160	41.117
Resultado Técnico de Seguros	21.377	673	7.903	28.507	(5.147)
Otros Ingresos y Gastos	137	334	606	632	(173
Neto de Unidades Reajustables	(17.609)	(5.071)	(9.564)	(28.291)	4.042
Resultado antes de Impuesto	3.905	(4.064)	(1.055)	847	(1.278)
Impuestos	219	775	8.440	(127)	(13)
Resultado Neto	**3.686**	**(4.840**	**)(9.495**	**)974**	**(1.265)**

Fuente: Fitch Ratings, CMF

Apéndice B: 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.

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 Escalones (*Notches*) de Clasificación

No aplica.

Clasificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos — Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

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.

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 (CMF), 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.

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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en https://www.fitchratings.com/site/regulatory. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) 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.

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 afirmo 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 substituto 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 diseminación 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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las clasificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de clasificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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".

Derechos de autor © 2022 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.