

INFORME DE CLASIFICACION

**SEGUROS GENERALES  
SURAMERICANA S.A.**

FEBRERO 2023

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN  
CLASIFICACION ASIGNADA EL 06.03.23  
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.22

|              | Feb-2022 | Feb-2023 |
|--------------|----------|----------|
| Solvencia    | AA       | AA       |
| Perspectivas | Estables | Estables |

\* Detalle de clasificaciones en Anexo.

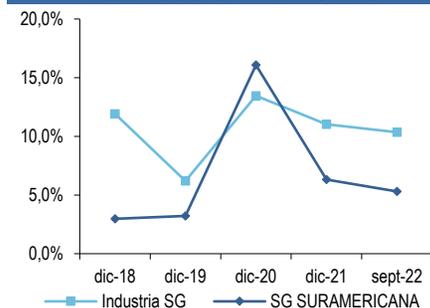
### CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

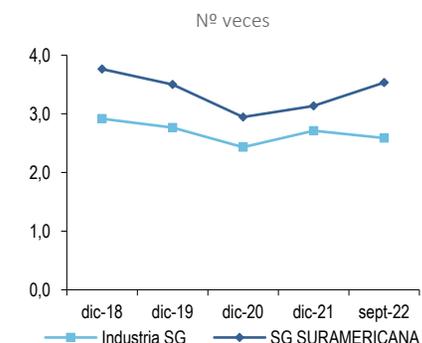
|                         | Dic-20  | Dic-21  | Dic-22    |
|-------------------------|---------|---------|-----------|
| Prima Directa           | 424.167 | 466.497 | 521.758   |
| Resultado de Operación  | 14.343  | 1.563   | -6.313    |
| Resultado del Ejercicio | 16.540  | 7.150   | 8.440     |
| Total Activos           | 743.481 | 872.976 | 1.173.575 |
| Inversiones             | 159.054 | 156.340 | 162.078   |
| Patrimonio              | 109.668 | 116.684 | 100.910   |
| Part. Global (PD)       | 13,9%   | 13,1%   | n/d       |
| Siniestralidad          | 42,4%   | 56,8%   | 60,9%     |
| Margen Neto             | 18,8%   | 13,3%   | 11,9%     |
| Gasto Neto              | 49,2%   | 42,7%   | 40,9%     |
| ROE                     | 16,1%   | 6,3%    | 7,8%      |

Fuente: Estados Financieros CMF

### RENTABILIDAD PATRIMONIAL



### PASIVOS NETOS / PATRIMONIO



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

## 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 soporte matricial es un factor diferenciador en su capacidad aseguradora.

El controlador directo de SG Suramericana es Grupo Sura, con activos en toda la región, a través de Seguros Suramericana, Sura Asset Management y Bancolombia. A septiembre 2022 Grupo SURA reportaba activos por unos US\$18.700 millones y un patrimonio de US\$7.100 millones.

Actualmente, los principales desafíos estratégicos de la compañía están alineados a mantener un desarrollo sostenido y rentable, en sus cuatro pilares de desempeño: Movilidad, Hábitat, Competitividad y Salud/Vida (esta última, focalizada en la aseguradora del segundo grupo).

Los negocios de carácter industrial siguen siendo muy importantes, contando para ello con el apoyo de un amplio conjunto de reaseguradores globales. Junto con ello, la oferta de seguros masivos e hipotecarios constituye un polo de confiable generación de negocios. La defensa de posiciones de liderazgo competitivo es uno más de los desafíos estratégicos, en un mercado muy abierto y con escenarios económicos muy complejos.

Suramericana posee una amplia red de oficinas distribuidas en todo el país. Su red de corredores tradicionales y masivos le permite cubrir un amplio espectro de la actividad económica nacional. La cartera de automóviles es uno de los pilares competitivos de la distribución, tanto para corredores, como por venta directa web y, a través de su red de oficinas regionales. Finalmente, la propuesta orientada a pymes y personas, junto con el apoyo a los asesores externos constituye un factor diferenciador que pone a prueba la experiencia de servicio.

Su participación de mercado suele mostrar variaciones, propio de los ciclos de renovación de algunas cuentas de tamaño relevante. A septiembre 2022 la compañía alcanzaba una participación del 11% y una cierta reducción de las participaciones de liderazgo, recogiendo los efectos del ingreso de nuevas aseguradoras. Reportaba participaciones de relevancia en Incendio 13%, Terremoto 18%, Vehículos motorizados 8%, SOAP 21%, Ingeniería 9%, Robo 6% y Transporte 12%. A diciembre 2022 reportó \$522 mil millones en primas y una participación del 12% del mercado.

A septiembre de 2022 el conjunto de los pasivos de seguros de SG Suramericana alcanza a \$989.030 millones, que se cubren por reaseguro en un 70% y cuentas por cobrar de seguros 26%. Las inversiones financieras e inmobiliarias suman \$173 mil millones cubriendo ampliamente el patrimonio.

La cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$166 mil millones, concentrado en instrumentos de renta fija local estatal, bancaria y privada corporativa, con alta clasificación crediticia y valorizada a valor razonable, con un ajuste negativo del orden de los \$8 mil millones respecto del costo devengado. Con solo unos \$14 mil millones la cartera a costo es menos relevante.

Al cierre de septiembre de 2022 la compañía mantenía un superávit representativo en torno a los \$34 mil millones. Su endeudamiento total cerraba en 3,89 veces, mientras que el endeudamiento financiero reportaba 0,82 veces. Por su parte, su patrimonio neto alcanzaba unos \$92 mil millones, cubriendo en 1,2 veces su patrimonio de riesgo. Este quedaba determinado por Endeudamiento Financiero.

Se espera que al cierre de diciembre 2022 estos indicadores se estresen marginalmente. Ello debido al fuerte crecimiento de los últimos trimestres de cada año, las provisiones de gastos del cierre, y los dividendos pagados.

Desde 2019 a la fecha el resultado operacional ha sido acotado pero superavitario, acumulando unos \$4.600 millones. No obstante, el resultado neto después de impuestos acumula unos \$31 mil millones.

millones, reflejando el aporte de otros ingresos, resultados de inversiones, efectos de reajustabilidad, además de beneficios por impuestos diferidos.

A septiembre 2022 el resultado operacional era muy deficitario, alcanzando una pérdida de \$9 mil millones, compensada por otros ingresos. Finalmente, la utilidad del cierre llegaba a \$4.300 millones, que ajustada por ORI bajaban a \$2.800 millones. El año 2022 reportó un significativo crecimiento en prima ganada, sin embargo, el incremento de los costos de siniestros prácticamente consumió buena parte de ese ingreso marginal. A diciembre 2022 cierra con utilidades por \$8.440 millones, apoyada en Otros Ingresos, Diferencia de Cambio más Unidades Reajustables e Impuestos Diferidos.

Las carteras de seguros de mayor relevancia en el desempeño global son incendio/terremoto, cuyos riesgos operativos y catastróficos suelen impactar significativamente, además de los costos del reaseguro no proporcional. Y, por otro lado, la cartera de automóviles, que afecta directamente a la retención, con efectos de mediano plazo, cuyo ajuste de márgenes requiere de aplicar estrictas políticas comerciales y de control de costos. Ambas carteras suelen incidir en reservas RIP, lo que incrementa el costo patrimonial de los desajustes de márgenes.

La renovación de reaseguro del año 2022 fue satisfactoria logrando mantener las capacidades y la retención de carteras. La prioridad de las protecciones operativas se mantiene sin variaciones.

## PERSPECTIVAS: ESTABLES

Las perspectivas estables recogen la fortaleza de la aseguradora y de su hermana de seguros de vida. Ambas se han visto enfrentadas a la crisis social primero y, luego, a la pandemia, logrando mantener o acrecentar sus posiciones competitivas, indicadores de solvencia, liquidez de inversiones y calidad de sus reaseguros. La estrategia de crecimiento continúa alineada a un conjunto de objetivos conservadores e innovadores, contando con recursos profesionales y operacionales coherentes con sus metas. 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, seguirá siendo relevante la calidad del reaseguro, de las inversiones y de la cobranza. Junto con ello, el segmento de grandes riesgos se ve expuesto a ciclos duros del reaseguro mundial, lo que fortalece la capacidad generadora de Suramericana. No obstante, ciclos debilitados de la actividad económica limitan su diversificación.

Finalmente, la calidad crediticia del Grupo Sura es un factor relevante en el soporte patrimonial contingente de las actividades aseguradoras locales.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

#### FORTALEZAS

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

#### RIESGOS

- Presiones de liderazgo competitivo.
- Escenario económico debilitado.
- Presiones regulatorias.
- Recuperación de márgenes de automóviles.

## PROPIEDAD

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

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.

A septiembre 2022 Grupo SURA reportaba activos por unos US\$18.700 millones y un patrimonio de US\$7.100 millones. Con presencia en 11 países, accede a una base de más de 50 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 privados. En escala internacional el Grupo Sura mantiene un rating alineado al soberano de Colombia (BB+/STABLE).

Avanzado ya más de un año del lanzamiento de diversas OPAS en búsqueda del Grupo, la intención de compra se mantiene entrabada en terrenos jurídicos.

## PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios sólido. Estrategia alineada a los objetivos del grupo controlador.

## ADMINISTRACIÓN

Grupo regional con amplia experiencia en inversiones, banca, y seguros, conocimientos que transfiere a sus filiales.

Dentro de la línea de inversiones financieras del grupo colombiano se encuentra Seguros Suramericana, orientado a la suscripción de seguros generales, vida y salud. Las aseguradoras SURAMERICANA de Chile, dependen de Seguros Suramericana. Entre los accionistas de esta última figura también un importante reasegurador mundial, con el 19% de las acciones.

Con presencia en 9 países de la región, 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 de carácter severo y catastrófico y el conjunto de riesgos de mercado.

En Chile, el directorio se encuentra conformado por siete miembros, 4 extranjeros y tres nacionales, con cuatro de ellos independientes. 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.

Los ejes principales de desarrollo corporativo se basan en la Competitividad Empresarial, destacando el fortalecimiento del entorno de gobierno corporativo y su conjunto de políticas y procedimientos de gestión. Junto con ello se mantiene una permanente evaluación del entorno y sus oportunidades, destacando por ejemplo el compromiso con la Electro Movilidad y las coberturas para la vivienda (hábitat).

## — FACTORES ESG

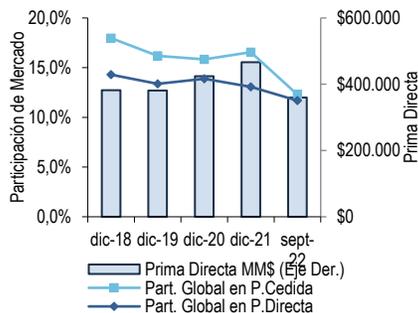
Grupo Suramericana mantiene un permanente compromiso respecto a los diversos factores ESG. Con base en ella se está gestionando la posición y las responsabilidades que cada filial debe asumir en el tiempo. Colombia es uno de los países de la región más avanzados en estos compromisos, particularmente respecto a medio ambiente y a responsabilidad social. En Chile, Suramericana se enmarca en una estrategia que integra aspectos de la realidad actual. 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

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

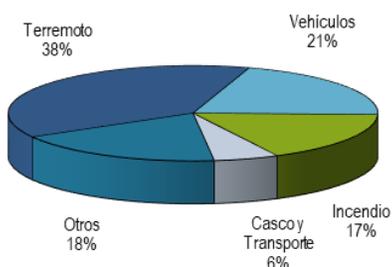
En Chile, actualmente, los principales desafíos estratégicos de la compañía están alineados a mantener un desarrollo sostenido y rentable, en sus cuatro pilares de desempeño: Movilidad, Hábitat, Competitividad y Salud/Vida (esta última, focalizada en la aseguradora del segundo grupo).

### PARTICIPACIÓN DE MERCADO



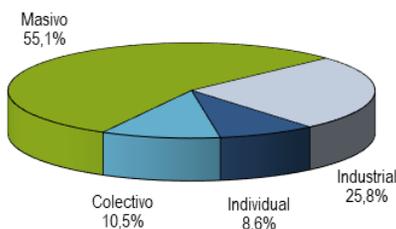
### PRIMA DIRECTA

Septiembre 2022



### CANALES DE VENTA

Septiembre 2022



Los negocios de carácter industrial siguen siendo muy importantes, contando para ello con el apoyo de un amplio conjunto de reaseguradores globales. Junto con ello, la oferta de seguros masivos e hipotecarios constituye un polo de confiable generación de negocios.

La defensa de posiciones de liderazgo competitivo es uno más de los desafíos estratégicos, en un mercado altamente presionado y con escenarios económicos muy complejos.

En estos años Suramericana ha enfrentado cambios internos, mejoras operacionales, redefiniciones de procesos, fortalecimiento tecnológico, innovación de coberturas y renovación de profesionales, entre otros desafíos.

Propia de sus posiciones de cobertura geográfica, Suramericana posee una amplia red de 16 oficinas distribuidas en todo el país. Su red de corredores tradicionales y masivos le permite cubrir un amplio espectro de la actividad económica nacional.

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.

## POSICIÓN COMPETITIVA

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

SG Suramericana mantiene un fuerte posicionamiento de mercado, tanto en los segmentos industriales como en los canales masivos e individuales. Su participación de mercado suele mostrar variaciones, propio de los ciclos de renovación de algunas cuentas de tamaño relevante, que se renuevan generalmente durante el cuarto trimestre de cada año.

A septiembre 2022 la compañía alcanzaba una participación del 11%, ubicándose detrás de BCI con 13%. Se aprecia una cierta reducción de las participaciones de liderazgo, recogiendo los efectos del ingreso de nuevas aseguradoras.

Reportaba participaciones de relevancia en Incendio 13%, Terremoto 18%, Vehículos motorizados 8%, SOAP 21%, Ingeniería 9%, Robo 6% y Transporte 12%.

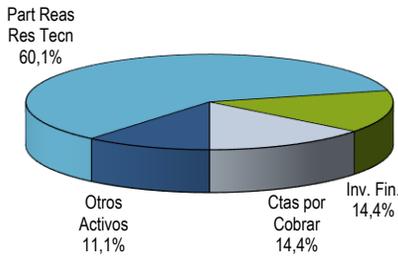
El 51% de la producción total es efectuada por el canal tradicional de corredores orientados a captar coberturas comerciales e industriales. La venta masiva representa el 35%, distribuida equitativamente entre seguros hipotecarios y canales masivos. Los acuerdos estratégicos de largo plazo alcanzados por la competencia suelen presionar la producción.

La cartera de vehículos ha continuado creciendo, reportando unos \$104 mil millones en 12 meses hasta septiembre de 2022, un 8% superior al año 2020 y 28% al 2019. Su comercialización se efectúa por canales masivos, canales tradicionales y carteras colectivas. En 2020 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. En 2022 se enfrenta una nueva demanda colectiva en contra de diversas aseguradoras, esta vez por la instalación de los GPS.

Especialmente en escenarios como los actuales, la posición de liderazgo se ve amenazada por el ciclo económico del mercado. No obstante, se aprecia un visible crecimiento de la cartera de Ingeniería, junto con Incendio y Terremoto. Los ciclos de alzas de tasas de reaseguro, junto a la depreciación del

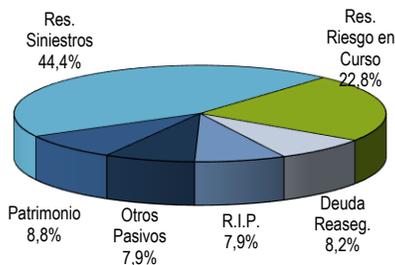
### ACTIVOS

Septiembre 2022



### PASIVOS

Septiembre 2022



peso han incidido en aumento de la producción anualizada. Para el cierre de 2022 se alcanzan los \$520 mil millones en producción, un 12% de crecimiento nominal.

Para el año 2023 se mantienen algunas incertidumbres geopolíticas o económicas, lo que pudiera tener algún efecto en las renovaciones de reaseguros, cuyos costos reportan alzas de magnitud. Con todo, la capacidad para fortalecer la tarificación del segmento vehículos continuará marcando la pauta mensual. Se espera un crecimiento nominal comparable con la inflación proyectada para el año. Finalmente, los escenarios de reformas socio políticas internas reportan mayor estabilidad y conservantismo, dando mayor proyección a la inversión privada.

Desde enero 2023 se modifica el IVA aplicable a la prestación de servicios. Aunque marginalmente, ello incide en los costos de algunas cuentas masivas.

## PERFIL FINANCIERO

Créditos de seguros, inversiones y reaseguros son muy sólidas.

## ESTRUCTURA FINANCIERA

Se consolidan procesos de desinversiones y reducción de capital.

A septiembre de 2022 el conjunto de los pasivos de seguros de SG Suramericana alcanza a \$989.030 millones, que se cubren por reaseguro en un 70% y cuentas por cobrar de seguros 26%. Las inversiones financieras e inmobiliarias suman \$173 mil millones cubriendo ampliamente el patrimonio.

Entre sus activos y pasivos, en escenarios normales el riesgo se concentra en la liquidez de las inversiones financieras, en la siniestralidad esperada de las reservas de riesgos en curso, en la recuperabilidad de los deudores por primas, en la protección patrimonial de los reaseguros vigentes y, actualmente, en la inflación y volatilidad del tipo de cambio.

El desempeño y liquidez de la estructura financiera depende en gran medida de la calidad de las cuentas de seguro. Su perfil se refleja en los saldos por ANI (10% de cuentas de asegurados). Para reducir este saldo se están automatizando algunos procesos de cobro, tanto de líneas personales como comerciales. El deterioro es de sólo \$2,7 mil millones para un saldo total de \$256 mil millones. Los coaseguros aportan ingresos y cuentas por cobrar, con acotadas provisiones por deterioro.

Por su parte, los saldos en otros activos se mantienen estables, en \$31 mil millones, reflejando alzas en impuestos diferidos por efecto inflación, compensadas por bajas en deudores relacionados. Esto último por la recuperación de saldos deudores con partes relacionadas.

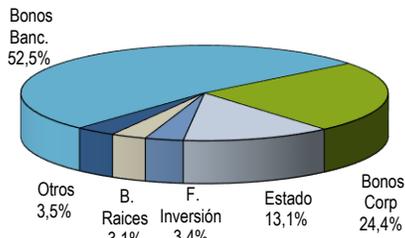
La reserva de siniestros muestra un aumento muy significativo, vinculado a eventos del sector minero e industrial. Su retención es muy acotada.

Las reservas RIP netas aumentan en unos \$5.500 millones. En el global suman unos \$90 mil millones, y, en su mayoría están reaseguradas.

Al cierre de septiembre 2022 el patrimonio sumaba \$101.481 millones, formado por un capital pagado de \$66.734 millones, que reflejaba la disminución de capital efectuada en 2022, por \$18.014 millones. Los resultados acumulados sumaban unos \$33.045 millones. Los ajustes ORI de inversiones restaban \$4 mil millones.

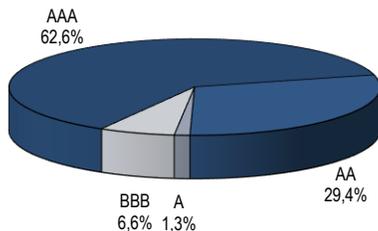
### CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2022

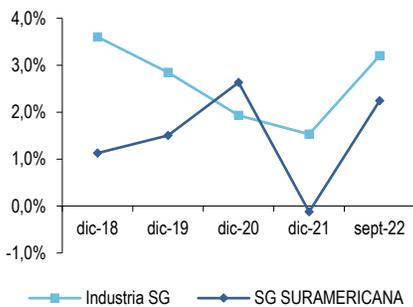


### PERFIL CARTERA RENTA FIJA LOCAL

Septiembre 2022



### RENTABILIDAD INVERSIONES



## INVERSIONES

Perfil conservador, bajo los lineamientos establecidos por el grupo.

Los portafolios de las filiales del grupo son gestionados por Sura Asset Management conforme a los lineamientos regulatorios propios de cada mercado.

Históricamente las inversiones de SG Suramericana han estado sólidamente respaldadas, por activos financieros de alta liquidez y bajo riesgo crediticio. No obstante, el ajuste a mercado suele afectar el patrimonio, por efectos ORI.

Al cierre de septiembre 2022, la cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$166 mil millones, concentrado en instrumentos de renta fija local estatal, bancaria y privada corporativa, con alta clasificación crediticia y valorizada a valor razonable, con un ajuste del orden de los \$8 mil millones respecto del costo devengado. Esta pérdida no se realiza a menos que se liquiden anticipadamente los activos. La cartera a costo es menos relevante, solo unos \$14 mil millones netos de un deterioro por \$400 millones.

Los activos inmobiliarios suman unos \$5.400 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 han efectuado ajustes menores por valorización).

En 2022 se concreta la enajenación de la inversión en filiales (\$8340 millones en el año anterior).

Respecto del mejor retorno de la cartera, se aprecian los efectos de una posición activa en inversiones expresadas en UF, junto a una reducción de la duración.

## SOLVENCIA REGULATORIA

Indicadores de solvencia regulatoria coherentes con las exigencias locales y políticas matriciales. Resultados ORI generan presiones adicionales. Patrimonio neto se regulariza.

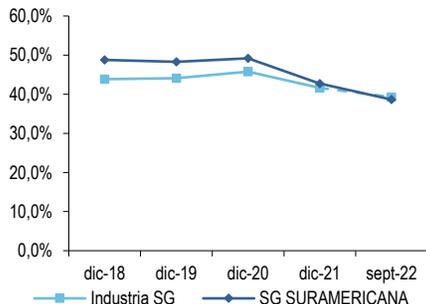
Desde el año 2018 la aseguradora ha mantenido niveles de resguardo regulatorio consistentes con un uso muy eficiente de los recursos disponibles. En 2022 se regularizan las inversiones en la aseguradora hermana, transfiriendo esos activos a una entidad controlada directamente desde Colombia. Con ello, hoy las diferencias entre patrimonio contable y neto provienen fundamentalmente del reaseguro no proporcional e intangibles.

Los pasivos no técnicos son la exigencia del patrimonio de riesgo y están ampliamente delineados por las obligaciones con proveedores, 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, estando expuesta a los contratos masivos vigentes.

En 2022 se realizan desinversiones contra el holding, que permiten liberar patrimonio neto, destinándolo a disminución de capital, por \$18 mil millones, saldo correspondiente a la inversión de capital efectuada en Vida (\$20.200 millones). Ello facilitará la distribución de dividendos de SG Suramericana, sujeta al cumplimiento de las regulaciones locales más el buffer exigido internamente.

En suma, al cierre de septiembre de 2022 la compañía mantenía un superávit representativo en torno a los \$34 mil millones (en D\*P). Ello permitió pagar un dividendo por \$6 mil millones en octubre 2022. Su endeudamiento total cerraba en 3,89 veces, mientras que el endeudamiento financiero reportaba 0,82 veces. Por su parte, su patrimonio neto alcanzaba unos \$92 mil millones, cubriendo en 1,2 veces su patrimonio de riesgo. Este quedaba determinado por Endeudamiento Financiero.

### GASTO NETO



Se espera que al cierre de diciembre 2022 estos indicadores se estresen marginalmente. Ello debido al fuerte crecimiento de los últimos trimestres de cada año, junto a las provisiones de gastos que se realizan al cierre. El leverage total aumenta, debido a las reservas de siniestros y reducciones de capital.

**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. No obstante, la aseguradora mantiene una fuerte orientación al control de gastos y al uso eficiente de sus recursos.

Durante los años recientes el foco competitivo del 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 expansión de 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.

En términos operacionales, la dotación ha alcanzado estabilidad y maduración, no esperándose nuevas inversiones operacionales de relevancia. Los escenarios inflacionarios suelen presionar algunos gastos indexados, lo que incide en la eficiencia.

Desde 2019 a la fecha el resultado operacional ha sido acotado pero superavitario, acumulando unos \$4.600 millones es decir, unos \$300 millones de media trimestral. No obstante, el resultado neto después de impuestos acumula unos \$31 mil millones, es decir más de \$2 mil millones de media trimestral. Ello refleja el aporte de otros ingresos, resultados de inversiones, efectos UR y DC, además de beneficios de impuestos diferidos.

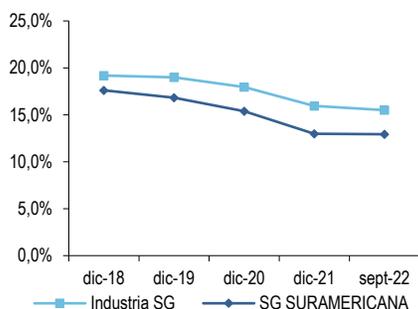
A septiembre 2022 el resultado operacional era muy deficitario, alcanzando una pérdida de \$9 mil millones, compensada por otros ingresos. Finalmente, la utilidad del cierre llegaba a \$4.300 millones, que ajustada por ORI bajaban a \$2.800 millones. El año 2022 reportó un significativo crecimiento en prima ganada, sin embargo, el incremento de los costos de siniestros prácticamente consumió ese ingreso marginal.

A diciembre 2022 la aseguradora cierra con utilidades por \$8.440 millones, apoyada en Otros Ingresos, Diferencia de Cambio más Unidades Reajustables e Impuestos Diferidos.

Los ajustes de tarifas de Vehículos son parte relevante de la estrategia de recuperación de márgenes. Se inician en 2022 y, su visibilidad se apreciará a partir del primer trimestre de 2023. La renovación de reaseguro es otra variable relevante, por su efecto en comisiones. Se estiman retornos similares al año 2022.

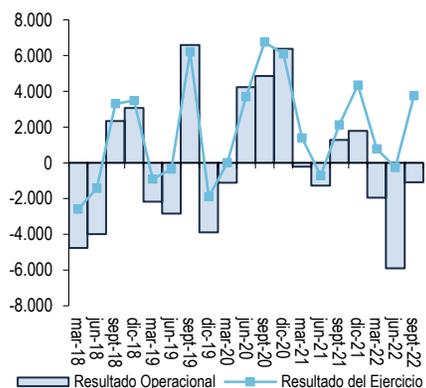
En los últimos 4 años los impactos trimestrales de la reajustabilidad y Diferencia de Cambios han sido neutros, con un aporte de \$128 millones por trimestre. Ello refleja el conservantismo de la estructura financiera, cubriendo eficientemente los riesgos propios de escenarios inflacionarios o de volatilidad cambiaria. Dada la complejidad de la estructura de activos y pasivos expuestos el resultado es muy conservador, pero que se ve compensado por los efectos tributarios. A nivel de la industria se aprecian efectos muy favorables en los retornos por inflación.

### GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA

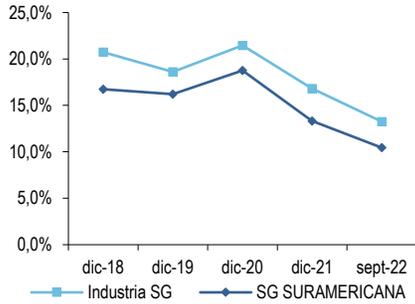


### RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

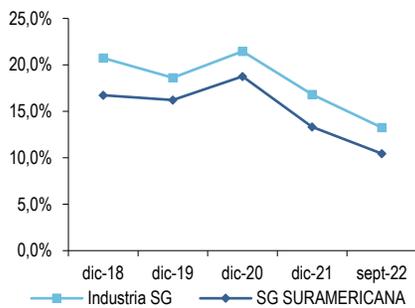
Millones de pesos de cada periodo



### MARGEN TÉCNICO



### SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA<sup>(4)</sup>



## ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS TÉCNICOS

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

## RESULTADOS TÉCNICOS

Desempeño operacional ajustado, reportando un ratio combinado medio del 100% en 4 últimos años.

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.

Una gestión técnica fuerte acompaña la responsabilidad de suscripción y reaseguro, funciones que dependen de la Gerencia de Capacidades y Prestaciones.

Aunque con 3 ciclos muy estresados, de un total de 15 evaluados, entre enero de 2019 y septiembre de 2022 la siniestralidad directa promedio por trimestre se ha mantenido en torno al 60%, en tanto que la cartera retenida ha mostrado un desempeño más estable y acotado, en el entorno del 55%. Ello refleja la diversidad y severidad de los riesgos retenidos, respecto de la cartera global, que mantiene negocios facultativos, de alta severidad por riesgo o cúmulos.

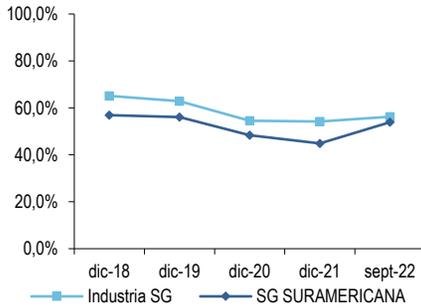
Con todo, son dos las carteras de mayor relevancia en el desempeño global. Por un lado incendio/terremoto, cuyos riesgos operativos y catastróficos impactan significativamente, además de los costos del reaseguro no proporcional. Y, por otro lado, la cartera de automóviles, que afecta directamente a la retención, con efectos de mediano plazo, cuyo ajuste de márgenes requiere de aplicar estrictas políticas comerciales y de control de costos. Ambas carteras suelen incidir en reservas RIP, lo que incrementa el costo patrimonial de los desajustes de márgenes.

El año 2022 no presentó eventos de severidad catastrófica. No obstante, se percibieron algunos siniestros de la minería e industria, de muy acotada retención. Respecto de los incendios forestales se estima que la suma de denuncias podría alcanzar a una retención en torno a las UF 21 mil a la fecha.

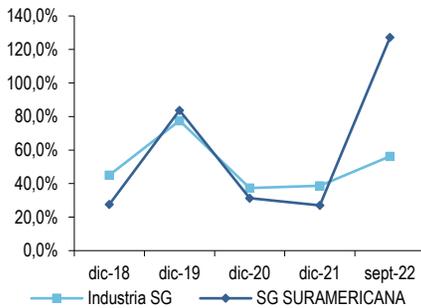
La rentabilidad técnica de las carteras hipotecarias ha estado mejorando, recogiendo los efectos del fortalecimiento de tarifas del reaseguro y la ausencia de siniestros de severidad. Cesantía mantiene un ROP muy estable, con una tasa de siniestralidad también muy conservadora. SOAP reporta una creciente siniestralidad, lo que augura eventuales alzas de precio para esta temporada.

El año 2023 requiere de correcciones de precios de Vehículos, tarea que fue iniciada por la administración a inicios de 2022, esperando ver sus resultados a partir del primer trimestre del año 2023.

### RETENCIÓN



### SINIESTRALIDAD DIRECTA



## REASEGURO

Políticas de reaseguro exigen alta calidad crediticia, confiabilidad operacional y protección patrimonial.

En junio de cada año se efectúa la gran mayoría de las renovaciones de los contratos de reaseguro de SG Suramericana, tanto contractual como operacional y catastrófico. La renovación del año 2022 fue satisfactoria logrando mantener las capacidades y la retención de carteras. La prioridad de las protecciones operativas se mantiene en UF 25 mil, apoyándose en MRE.

Un panel de reaseguradores liderado por MRE 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 son coherentes con los escenarios de riesgo catastrófico que pueden afectar a la aseguradora. Estos escenarios son monitoreados desde el mismo grupo asegurador, con la colaboración del socio.

A septiembre 2022, la cartera de reaseguradores se mantenía muy diversificada y en ella estaban prácticamente todos los agentes de reconocida trayectoria reaseguradora mundial. Para las renovaciones de diciembre pasado los costos del reaseguro aumentaron muy visiblemente. Junto con ello se apreció cierta dificultad para lograr el 100% de cobertura de contratos. Para las renovaciones de mediados de año, el mercado global continuará expuesto a las crisis geopolíticas.

Los resultados acumulados del reaseguro son positivos. No obstante, en el tercer trimestre de 2022 se reportan fuertes pérdidas de reaseguro por siniestros en proceso. Se estima que estas pérdidas podrían disminuir frente a las evaluaciones de los p\*p.

|              | 03-Jun-2016   | 03-Jun-2017   | 13-Mar-2018 | 04-Mar-2019 | 06-Mar-2020 | 05-Mar-2021 | 04-Mar-2022 | 06-Mar-2023 |
|--------------|---------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Solvencia    | AA            | AA            | AA          | AA          | AA          | AA          | AA          | AA          |
| Perspectivas | En desarrollo | En desarrollo | Estables    | Estables    | Estables    | Estables    | Estables    | Estables    |

### RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

|  | Seguros Generales Suramericana S.A. |          |          |          |          |           |           | Industria SG |           |
|--|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|--------------|-----------|
|  | Dic-2017                            | Dic-2018 | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Sept-2021 | Sept 2022 | Dic-2021     | Sept 2022 |
| <b>Balance</b>                                 |                                     |          |          |          |          |           |           |              |           |
| Total Activo                                   | 715.126                             | 722.489  | 771.672  | 743.481  | 872.976  | 706.009   | 1.152.300 | 6.534.849    | 7.491.167 |
| Inversiones financieras                        | 108.327                             | 140.281  | 146.230  | 152.268  | 149.513  | 150.209   | 166.309   | 1.854.668    | 2.018.076 |
| Inversiones inmobiliarias                      | 6.647                               | 6.702    | 7.823    | 6.786    | 6.827    | 6.903     | 7.038     | 51.244       | 83.139    |
| Activos no corrientes mantenidos para la venta | 0                                   | 0        | 0        | 0        | 0        | 0         | 0         | 0            | 0         |
| Cuentas por cobrar asegurados                  | 175.251                             | 200.175  | 179.676  | 181.309  | 224.143  | 174.210   | 165.981   | 1.617.468    | 1.686.564 |
| Deudores por operaciones de reaseguro          | 34.901                              | 22.476   | 23.081   | 20.773   | 28.574   | 15.448    | 26.039    | 138.617      | 146.699   |
| Deudores por operaciones de coaseguro          | 11.014                              | 19.153   | 13.038   | 20.957   | 14.039   | 10.373    | 29.392    | 66.403       | 88.826    |
| Part reaseguro en las reservas técnicas        | 327.338                             | 278.055  | 339.143  | 310.831  | 390.476  | 292.142   | 692.333   | 2.282.181    | 2.841.462 |
| Otros activos                                  | 51.649                              | 55.646   | 62.680   | 50.557   | 59.404   | 56.724    | 65.208    | 524.268      | 626.400   |
| Pasivos financieros                            | 0                                   | 285      | 0        | 0        | 0        | 0         | 0         | 6.627        | 13.494    |
| Reservas Técnicas                              | 481.799                             | 432.424  | 484.555  | 445.781  | 536.621  | 431.655   | 866.920   | 4.006.777    | 4.881.832 |
| Deudas de Seguros                              | 91.004                              | 137.468  | 134.815  | 122.662  | 162.542  | 101.681   | 122.110   | 878.775      | 828.352   |
| Otros pasivos                                  | 50.582                              | 58.979   | 56.204   | 65.370   | 57.129   | 59.698    | 61.789    | 497.059      | 471.353   |
| Total patrimonio                               | 91.741                              | 93.333   | 96.098   | 109.668  | 116.684  | 112.975   | 101.481   | 1.145.611    | 1.296.136 |
| Total pasivo y patrimonio                      | 715.126                             | 722.489  | 771.672  | 743.481  | 872.976  | 706.009   | 1.152.300 | 6.534.849    | 7.491.167 |
| <b>EERR</b>                                    |                                     |          |          |          |          |           |           |              |           |
| Prima directa                                  | 367.872                             | 381.998  | 381.226  | 424.167  | 466.497  | 305.687   | 359.923   | 3.568.724    | 3.080.087 |
| Prima retenida                                 | 213.227                             | 223.807  | 221.240  | 209.049  | 223.540  | 162.653   | 194.927   | 1.963.440    | 1.742.688 |
| Var reservas técnicas                          | -6.845                              | -4.177   | 20.454   | 515      | 1.812    | 4.081     | -3.845    | -106.703     | -95.066   |
| Costo de siniestros                            | -91.522                             | -96.050  | -114.213 | -70.968  | -101.841 | -73.364   | -98.995   | -852.700     | -893.516  |
| Resultado de intermediación                    | -21.099                             | -24.897  | -21.345  | -16.768  | -15.236  | -11.273   | -12.936   | -146.510     | -121.227  |
| Gastos por reaseguro no proporcional           | -29.081                             | -34.892  | -44.205  | -42.353  | -46.156  | -34.263   | -40.986   | -244.100     | -217.963  |
| Deterioro de seguros                           | -382                                | 121      | -121     | 86       | 7        | -1.440    | -574      | -13.551      | -6.832    |
| Margen de contribución                         | 64.299                              | 63.912   | 61.809   | 79.562   | 62.125   | 46.394    | 37.591    | 599.876      | 408.084   |
| Costos de administración                       | -63.397                             | -67.258  | -64.128  | -65.219  | -60.562  | -46.616   | -46.539   | -569.108     | -477.469  |
| Resultado de inversiones                       | 1.334                               | 1.657    | 2.319    | 4.186    | -194     | -154      | 2.916     | 29.157       | 50.461    |
| Resultado técnico de seguros                   | 2.236                               | -1.689   | 0        | 18.529   | 1.369    | -375      | -6.032    | 59.924       | -18.924   |
| Otros ingresos y egresos                       | 3.839                               | 3.435    | 2.848    | 3.106    | 4.381    | 2.891     | 3.770     | 27.249       | 20.359    |
| Diferencia de cambio                           | -2.662                              | -4.591   | -3.345   | -4.821   | -7.296   | -3.482    | -4.540    | 5.431        | 10.431    |
| Utilidad (pérdida) por unidades reajustables   | 3.405                               | 5.633    | 3.805    | 4.179    | 8.704    | 3.781     | 7.168     | 45.327       | 60.850    |
| Impuesto renta                                 | -1.510                              | -13      | -262     | -4.453   | -8       | -16       | 3.901     | -14.009      | 22.162    |
| Resultado del Periodo                          | 5.308                               | 2.775    | 3.046    | 16.540   | 7.150    | 2.798     | 4.266     | 123.924      | 94.878    |
| Total del resultado integral                   | 5.308                               | 2.254    | 3.973    | 17.540   | 2.648    | -1.061    | 2.810     | 54.465       | 70.849    |

### INDICADORES

|  | Seguros Generales Suramericana S.A. |          |          |          |          |           |           | Industria SG |           |
|--|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|--------------|-----------|
|  | Dic-2017                            | Dic-2018 | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Sept-2021 | Sept 2022 | Dic-2021     | Sept 2022 |
| <b>Solvencia</b>                               |                                     |          |          |          |          |           |           |              |           |
| Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio        | 3,23                                | 3,76     | 3,50     | 2,95     | 3,14     | 2,66      | 3,53      | 2,71         | 2,59      |
| Prima Retenida / Patrimonio                    | 2,32                                | 2,40     | 2,30     | 1,91     | 1,92     | 1,92      | 2,56      | 1,71         | 1,79      |
| Cobertura de Reservas                          | 1,17                                | 1,18     | 1,16     | 1,23     | 1,19     | 1,24      | 1,08      | 1,26         | 1,22      |
| Participación Reaseguro en RT                  | 67,9%                               | 64,3%    | 70,0%    | 69,7%    | 72,8%    | 67,7%     | 79,9%     | 0,57         | 0,58      |
| <b>Indicadores Regulatorios</b>                |                                     |          |          |          |          |           |           |              |           |
| Endeudamiento Total                            | 3,53                                | 4,03     | 4,60     | 3,43     | 4,03     | 3,48      | 3,89      | 3,08         | 2,95      |
| Endeudamiento Financiero                       | 0,72                                | 0,81     | 0,93     | 0,82     | 0,83     | 0,84      | 0,82      | 0,64         | 0,56      |
| Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo         | 1,40                                | 1,24     | 1,07     | 1,22     | 1,20     | 1,19      | 1,22      | 1,35         | 1,52      |
| Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir | 6,8%                                | 8,2%     | 5,7%     | 11,2%    | 10,3%    | 11,3%     | 9,4%      | 12,6%        | 12,6%     |
| <b>Inversiones</b>                             |                                     |          |          |          |          |           |           |              |           |
| Inv. financieras / Act. total                  | 15,1%                               | 19,4%    | 18,9%    | 20,5%    | 17,1%    | 21,3%     | 14,4%     | 28,4%        | 26,9%     |
| Rentabilidad Inversiones                       | 1,2%                                | 1,1%     | 1,5%     | 2,6%     | -0,1%    | -0,1%     | 2,2%      | 1,5%         | 3,2%      |
| Gestión Financiera                             | 0,3%                                | 0,4%     | 0,4%     | 0,5%     | 0,1%     | 0,0%      | 0,6%      | 1,2%         | 2,2%      |
| Ingresos Financieros / UAI                     | 30,5%                               | 96,8%    | 84,0%    | 16,9%    | 17,0%    | 5,2%      | 1515,7%   | 58%          | 167%      |
| <b>Liquidez</b>                                |                                     |          |          |          |          |           |           |              |           |
| Efectivo / Activos Totales                     | 1,3%                                | 3,3%     | 0,5%     | 2,4%     | 0,4%     | 1,5%      | 0,2%      | 4,3%         | 3,7%      |
| Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)    | 0,06                                | 0,25     | 0,16     | 0,21     | 0,21     | 0,32      | 0,04      | 0,39         | 0,27      |
| Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)   | 5,72                                | 6,29     | 5,66     | 5,13     | 5,77     | 5,13      | 4,15      | 5,44         | 4,93      |
| <b>Rentabilidad</b>                            |                                     |          |          |          |          |           |           |              |           |
| Costo de Adm. / Prima Directa                  | 17,2%                               | 17,6%    | 16,8%    | 15,4%    | 13,0%    | 15,2%     | 12,9%     | 15,9%        | 15,5%     |
| Costo de Adm. / Inversiones                    | 58,5%                               | 47,9%    | 43,9%    | 42,8%    | 40,5%    | 31,0%     | 28,0%     | 30,7%        | 23,7%     |
| Result. de interm. / Prima Directa             | -5,7%                               | -6,5%    | -5,6%    | -4,0%    | -3,3%    | -3,7%     | -3,6%     | -4,1%        | -3,9%     |
| Gasto Neto                                     | 45,9%                               | 48,8%    | 48,3%    | 49,2%    | 42,7%    | 45,1%     | 38,6%     | 41,6%        | 39,3%     |
| Resultado Operacional / Prima Retenida         | 0,4%                                | -1,5%    | -1,0%    | 6,9%     | 0,7%     | -0,1%     | -4,6%     | 1,6%         | -4,0%     |
| Ratio Combinado                                | 95,6%                               | 99,6%    | 112,8%   | 91,8%    | 100,1%   | 102,2%    | 102,9%    | 91,2%        | 97,9%     |
| UAI / Prima Directa                            | 1,9%                                | 0,7%     | 0,9%     | 4,9%     | 1,5%     | 0,9%      | 0,1%      | 3,9%         | 2,4%      |
| Resultado del Ejercicio / Activos Promedio     | 0,7%                                | 0,4%     | 0,4%     | 2,2%     | 0,9%     | 0,5%      | 0,6%      | 2,0%         | 1,9%      |
| Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio  | 5,8%                                | 3,0%     | 3,2%     | 16,1%    | 6,3%     | 3,4%      | 5,3%      | 11,0%        | 10,4%     |
| <b>Perfil Técnico</b>                          |                                     |          |          |          |          |           |           |              |           |
| Retención Neta                                 | 57,2%                               | 56,9%    | 56,1%    | 48,4%    | 44,9%    | 50,4%     | 53,9%     | 54,2%        | 56,2%     |
| Margen Técnico                                 | 17,5%                               | 16,7%    | 16,2%    | 18,8%    | 13,3%    | 15,2%     | 10,4%     | 16,8%        | 13,2%     |
| Siniestralidad Directa                         | 60,1%                               | 27,6%    | 83,7%    | 31,3%    | 27,0%    | 29,4%     | 127,2%    | 38,7%        | 56,3%     |
| Siniestralidad Cedida                          | 100,0%                              | 7,2%     | 92,4%    | 26,0%    | 8,5%     | 10,0%     | 172,7%    | 27,8%        | 53,3%     |
| Siniestralidad Retenida                        | 42,9%                               | 42,9%    | 51,6%    | 33,9%    | 45,6%    | 45,1%     | 50,8%     | 43,4%        | 51,3%     |
| Siniestralidad Retenida Ajustada               | 51,6%                               | 52,0%    | 57,8%    | 42,4%    | 56,8%    | 55,4%     | 66,0%     | 52,9%        | 62,5%     |
| Part. Reaseguro en Res. De Siniestros          | 79,0%                               | 70,2%    | 81,1%    | 80,1%    | 74,7%    | 75,6%     | 89,0%     | 71,4%        | 74,5%     |

- (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.*