



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Seguros Generales

Suramericana S.A.

Revisión Anual

ANALISTAS:

Nadia Aravena G.

María José Durán O.

Hernán Jiménez A.

nadia.aravena@humphreys.cl

mariajose.duran@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Abril 2023

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **AA**
Tendencia **Estable**

EEFF base 31 de diciembre de 2022

Balance IFRS					
M\$ de cada año	2018	2019	2020	2021	2022
Inversiones	146.983.085	154.052.969	159.054.056	156.339.908	162.077.809
Cuentas por cobrar de seguros	264.168.970	240.978.717	244.022.835	292.736.758	307.664.251
Part. del reaseguro en las reserv. técnicas	278.055.422	339.143.196	310.831.115	390.475.787	671.570.820
Otros activos	33.281.903	37.497.036	29.572.916	33.423.752	32.261.944
Total activos	722.489.380	771.671.918	743.480.922	872.976.205	1.173.574.824
Reservas técnicas	432.424.050	484.554.534	445.781.232	536.620.903	842.010.856
Deudas por operaciones de seguro	137.468.092	134.815.386	122.661.918	162.542.366	163.609.451
Otros pasivos	58.979.146	56.204.093	65.369.626	57.128.549	67.044.268
Total Patrimonio	93.333.219	96.097.905	109.668.146	116.684.387	100.910.249
Total Pasivo	629.156.161	675.574.013	633.812.776	756.291.818	1.072.664.575
Total pasivos y patrimonio	722.489.380	771.671.918	743.480.922	872.976.205	1.173.574.824

Estado de Resultado IFRS					
M\$ de cada año	2018	2019	2020	2021	2022
Margen de Contribución	63.911.929	61.809.266	79.561.664	62.124.937	62.105.000
Prima directa	381.998.259	381.225.722	424.167.384	466.496.630	521.757.904
Prima cedida	169.478.243	173.383.123	223.024.457	274.800.124	262.517.285
Prima retenida	223.806.807	221.239.747	209.048.851	223.540.149	267.457.877
Costo de siniestros	96.050.004	114.213.455	70.967.621	101.841.269	127.174.669
Resultado de intermediación	24.897.369	21.345.429	16.767.969	15.236.422	17.563.276
Costo de administración	67.258.191	64.128.478	65.218.582	60.562.424	68.417.707
Resultado de inversiones	1.657.439	2.318.725	4.186.258	-193.847	750.035
Resultado final	2.774.778	3.046.068	16.540.244	7.149.715	8.439.685

Opinión

Fundamentos de la clasificación

Seguros Generales Suramericana S.A. (Suramericana), es una sociedad que forma parte de Grupo Sura, organización multilatina con más de 70 años de experiencia en Colombia y con inversiones en los sectores de la banca, seguros, pensiones, ahorro e inversión.

Al cierre de 2022, **Suramericana** presentó reservas técnicas por \$ 842.011 millones, inversiones por un total de \$ 162.078 millones y un patrimonio de \$ 100.910 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 521.758 millones. A la misma fecha, la aseguradora se posicionó, en términos de prima directa, como una de las compañías de seguros generales líderes en nuestro país, con un 12,3% de participación de mercado.

La clasificación de riesgo de **Suramericana** en “*Categoría AA*” se sustenta, principalmente, por su posición como una de las compañías líderes de la industria de seguros generales en términos de participación de mercado respecto a la prima directa. Además, se destaca su amplia cartera de clientes (cercano a nueve millones de ítems vigentes) y la calidad de su política de reaseguros que le permite desarrollar su negocio con un riesgo controlado. Asimismo, en opinión de **Humphreys**, la sociedad matriz presenta las condiciones operativas y financieras para apoyar el desarrollo de la compañía.

Otro elemento que destaca como fortaleza de la compañía es la conformación de una cartera diversificada y bien atomizada en relación con sus riesgos, con una elevada escala para acceder a un comportamiento estadísticamente normal para los siniestros lo que le favorece una adecuada administración de sus riesgos; asimismo apoya su capacidad para acceder a economías de escala. Por otro lado, su exposición a los grandes riesgos y a aquellos de carácter catastrófico, se protegen con una adecuada estructura de contratos de reaseguros.

Dentro de los factores que afectan negativamente la clasificación de riesgo se consideran, por una parte, riesgos propios de la industria tales como la posibilidad de cambios en la regulación y, por otro lado, riesgos propios de la compañía los que incluyen un mayor nivel de endeudamiento en relación al mercado y la participación en el Grupo Sura, que, si bien es solvente, tiene un menor *rating* en comparación a la empresa local (de acuerdo con las equivalencias efectuadas por **Humphreys**). Con todo, ninguno de estos riesgos es significativo, por cuanto ello sería incompatible con la clasificación asignada.

La perspectiva de clasificación se mantiene en “*Estable*”, principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada. Con todo, la clasificadora espera que la compañía no continúe con el alza observado en su nivel de endeudamiento y la disminución en la participación de mercado.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

- Elevada participación de mercado
- Sólida estructura de reaseguros en relación con los riesgos cubiertos
- Alta diversificación de la cartera de clientes y productos

Fortalezas complementarias

- Reaseguradores con adecuada solvencia
- Apoyo de la matriz: *Know How*
- Administración basada en criterios técnicos

Fortalezas de apoyo

- Accionistas han mostrado disposición a efectuar aportes de capital cuando se ha requerido

Riesgos considerados

- Endeudamiento relativo mayor al de mercado (riesgo controlable)
- Baja clasificación de su matriz (riesgo de "contaminación")

Definición categoría de riesgo

Categoría AA

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.

Hechos recientes

Resultados 2022

Al cierre de diciembre de 2022, **Suramericana** presentó una prima directa de \$ 521.758 millones, lo cual corresponde a un aumento de 11,8% respecto al mismo periodo de 2021. La principal rama de la compañía, en términos de primaje, es incendio y adicionales (en adelante incendio), representando un 57,3% de lo obtenido durante 2022. Por su parte, la prima retenida de la compañía, en el mismo periodo, fue de \$ 267.458 millones, lo que significó un aumento de 19,6% en comparación al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron \$ 127.175 millones, lo que equivale a un aumento de un 24,9% en relación al mismo periodo del año anterior, mientras que los costos de administración fueron de \$ 68.418 millones, equivalentes a un 13,1% la prima directa.

A la misma fecha, el resultado de inversión totalizó \$ 750 millones, obteniendo un resultado final \$ 8.440 millones.

Suramericana finalizó el año 2022 con un total de activos de \$ 1.173.575 millones, pasivos por \$ 1.072.665 millones, un nivel de patrimonio de \$ 100.910 millones y reservas técnicas equivalentes a \$ 842.011 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo efectivo de la matriz: Grupo Sura es una organización latinoamericana con más de 70 años de experiencia que en escala internacional, con un patrimonio de US\$ 7.525 millones al cierre de 2022, y una clasificación, en escala local, de “Categoría BBB+” (según conversión realizada por **Humphreys**), lo que a juicio de la clasificadora se traduciría en un adecuado respaldo para responder ante eventuales requerimientos de capital por parte de su filial chilena.

Amplia cartera de clientes: A diciembre de 2022, **Suramericana** cuenta con una masa de 8,7 de n° de ítems vigentes por ramo. (aproximadamente 2,1 millones de pólizas vigentes), cartera que le facilita la obtención de economías de escala, especialmente en relación con gastos de apoyo necesarios para las funciones propias de una compañía asegurada.

Posicionamiento de mercado: La compañía es una de las líderes en el mercado de seguros generales. Al cierre de 2022 presentó una participación de mercado de 12,3%, sobresaliendo en las ramas de casco, SOAP e incendio; donde su participación alcanzó 24,1%, 20,4% y 16,7%, respectivamente.

Diversificación de la cartera: Al cierre de 2022, la empresa presentaba una cartera altamente diversificada con más de un millón de ítems vigentes en las ramas de incendio, SOAP y otros. Esto significa que ninguna rama representa más del 1% del patrimonio de la compañía, lo que disminuye el riesgo de exposición del mismo. En términos de productos, la prima se concentra en la rama de incendio con un 57,3%, pero se distribuye en 69.985 pólizas y 5,2 millones de ítems vigentes.

Política de reaseguro: La actual estructura de reaseguros de la compañía le permite tener una alta capacidad para cubrir riesgos asumidos mediante una cesión en aquellas operaciones que involucran capitales asegurados de alta magnitud. Esta política se fortalece como consecuencia de las particularidades de sus contratos, tanto como de la calidad de sus reaseguradores y corredores de reaseguros, quienes en su mayoría se encuentran clasificados en “Categoría AA” o superior.

Factores de riesgo

Cambios regulatorios: Como toda entidad regulada, la compañía está expuesta a cambios legales y normativos propios del sector. Además, **Suramericana** tiene una elevada presencia en el segmento de seguros asociados a hipotecario, vinculado a créditos otorgados por la banca; por lo tanto, queda expuesta a modificaciones regulatorias que puedan aplicarse al sistema financiero bancario.

Alto endeudamiento: Al cierre de 2022, **Suramericana** presenta un nivel de endeudamiento mayor al que presenta el total del mercado alcanzando las 4,0¹ veces (2,6 veces el mercado)

Clasificación de riesgo de la matriz: Si bien la compañía cuenta con un gran apoyo de la matriz, a la fecha, esta última está clasificada en "Categoría BBB+²" en escala local. Se entiende que se trata de un *rating* que refleja una buena capacidad de pago, sin embargo, lo que se pretende resaltar es que, según las equivalencias de **Humphreys**, se sitúa bajo la clasificación de la aseguradora local.

Antecedentes generales

La compañía

Suramericana forma parte del grupo Sura, entidad creada en 1944 en Colombia, llegando al mercado chileno el año 2016 a través de la adquisición de RSA Seguros. Actualmente la aseguradora es una de las compañías líderes del mercado local, con una participación relevante en distintas ramas propios de la industria de seguros generales, liderando la rama de incendios y casco.

En cuanto al primaje directo de **Suramericana**, éste ha presentado un comportamiento al alza en los últimos años, alcanzando al cierre de 2022 un total de \$ 521.758 millones, lo que significó un incremento de un 11,8% en relación al cierre de 2021. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía en los últimos años.



Ilustración 1: Evolución prima directa

¹ Endeudamiento ajustado con reservas técnicas descontadas.

² Según conversión realizada por **Humphreys**.

Mix de productos

Suramericana posee participación en la mayoría de los seguros comercializados en el mercado, por lo que ofrece una amplia variedad de productos, manteniendo en la actualidad, tal como se mencionó anteriormente, una posición de liderazgo a niveles de prima directa dentro de la industria. Durante el año 2022, sus ventas se concentraron principalmente en las ramas de incendio y vehículos, las que representaron el 57,3% y 19,2%, respectivamente. Respecto al margen de contribución, la rama de incendio es la que representa el mayor aporte, con un 54,1% de lo obtenido en el periodo. La Tabla 1 muestra la distribución de la prima directa y retenida de los ramos que opera la compañía.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a diciembre 2022	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	57,3%	42,6%
Vehículo	19,2%	37,1%
Casco	2,7%	0,0%
Transporte	3,8%	1,3%
SOAP	2,4%	4,7%
Otros	14,6%	14,3%

En la Ilustración 2 se puede observar la importancia relativa de las ramas desde 2017 hasta el cierre de 2022, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar la distribución de la prima retenida para el mismo periodo.

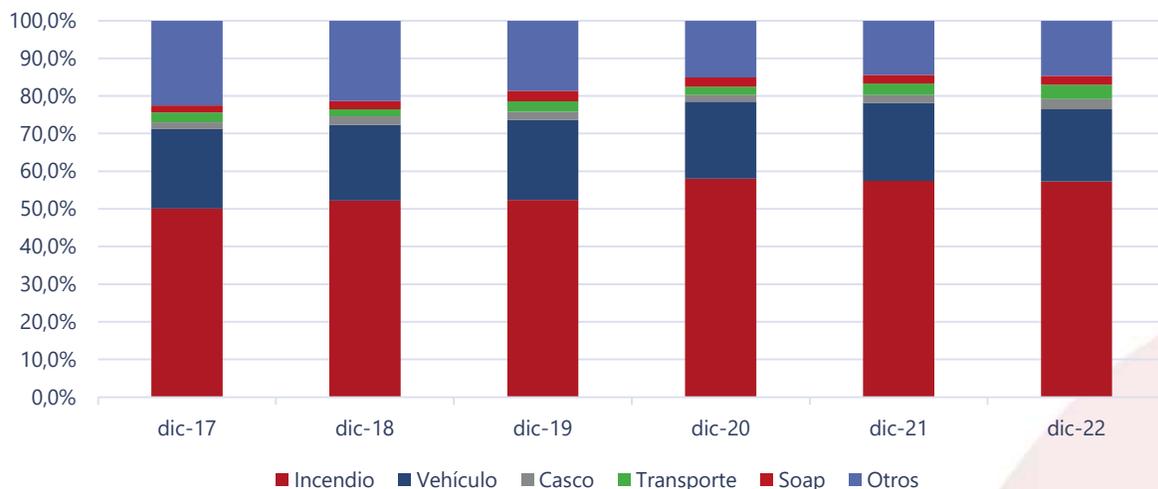


Ilustración 2: Distribución de la prima directa

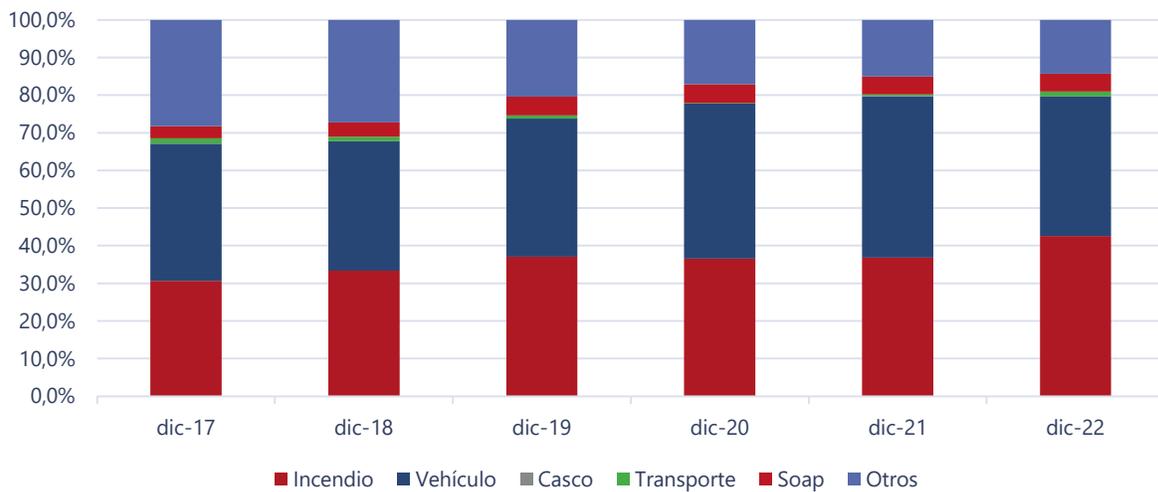


Ilustración 3: Distribución de la prima retenida

Siniestralidad y resultado técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado históricamente niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado, con excepción del cierre de 2019 y el segundo semestre de 2021. Durante el año 2022 dicho comportamiento se mantuvo, con una siniestralidad menor a la del mercado. En concordancia con lo anterior, la aseguradora alcanzó en los últimos tres cierres anuales un indicador promedio de 42,4%, mientras que el mercado presentó un indicador de 45,4% en el mismo periodo. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía y el mercado.

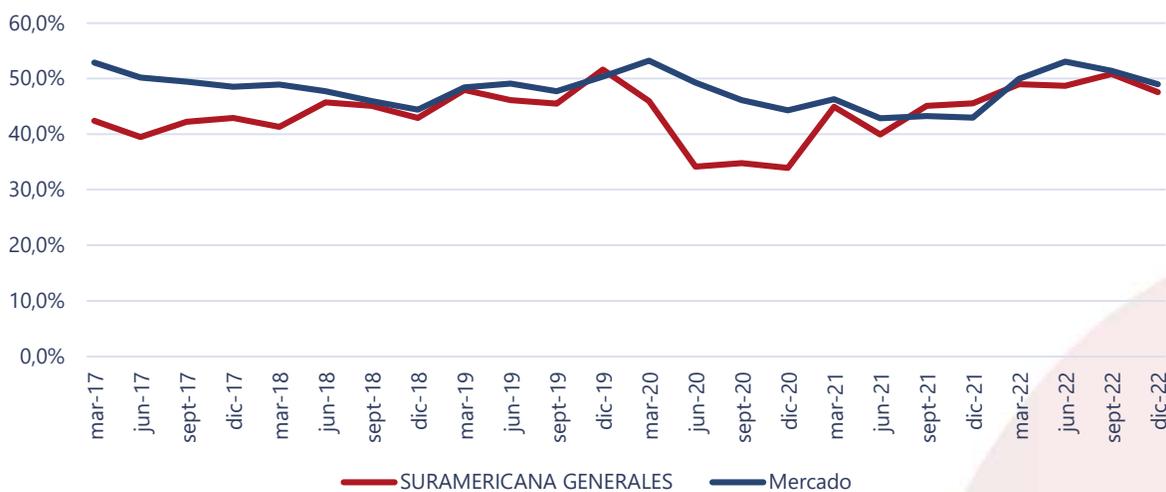


Ilustración 4: Siniestralidad Suramericana y mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de **Suramericana** se ha mantenido por debajo del resultado técnico del mercado en los últimos años, alcanzando su máximo al cierre de 2020 con un indicador de 38,1% y su mínimo en junio de 2022 con un 15,8%. La aseguradora alcanza un 29,7% en promedio en los últimos tres cierres anuales, en tanto que el mercado obtuvo un promedio de 32,5% en el mismo intervalo de tiempo. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comportamiento el rendimiento técnico y el mercado en los últimos años.

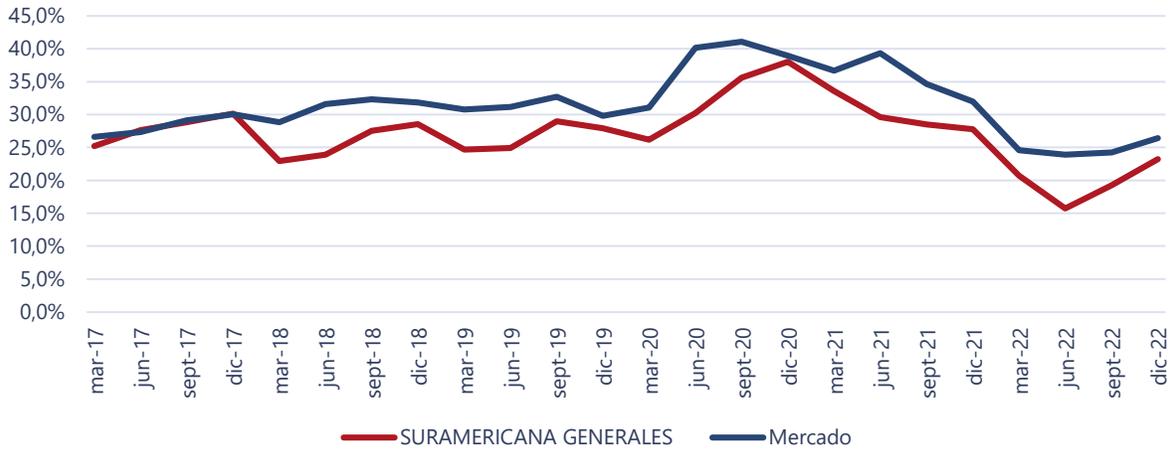


Ilustración 5: Rendimiento técnico Suramericana y mercado

Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Suramericana** se ha mantenido como una de las compañías líderes en la industria de seguros generales, a pesar de la tendencia a la baja en la participación de mercado que ha mostrado en los últimos periodos, en donde pasó de tener una participación de un 13,4% en 2020 a un 11,5% al cierre de 2022. En la Ilustración 6 se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado en los últimos años.

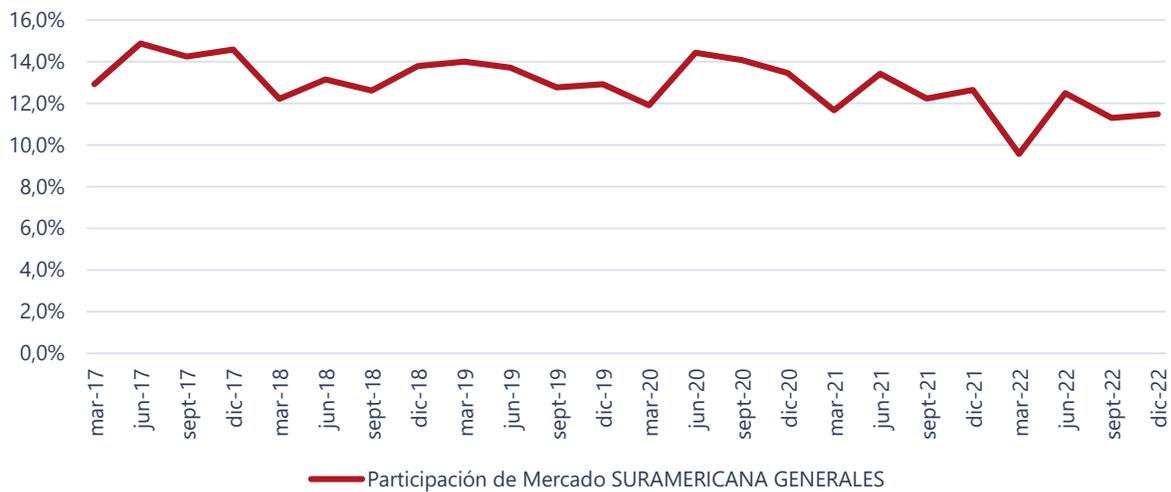


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Al cierre de 2022 **Suramericana** contaba con 8.683.675 ítems vigentes, concentrándose un 59,9% en la rama de incendio. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 491.533 mil millones. En promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada póliza. En la Tabla 2 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	2018	2019	2020	2021	2022
Incendio	1.388.004	1.290.330	6.711.932	6.033.708	5.200.710
Vehículo	376.729	408.357	464.467	525.243	389.009
Casco	734	722	717	828	876
Transporte	4.341	3.834	3.873	4.999	5.420
Soap	1.466.505	1.730.928	1.681.636	1.595.813	1.640.773
Otros	1.972.998	1.283.289	2.056.666	1.826.136	1.446.887
Total	5.209.311	4.717.460	10.919.291	9.986.727	8.683.675

Reaseguros

La aseguradora presenta, al cierre de diciembre de 2022, una retención del 51,3%³ de su prima directa. La estructura de cesión de riesgos de la compañía contempla la existencia de contratos proporcionales y catastróficos, y coberturas de riesgos específicos. Los contratos de reaseguros vigentes han sido suscritos

³ Cálculo realizado en base a prima retenida sobre prima directa.

con reaseguradores de elevada solvencia, de los cuales un 98,2% se concentran en "Categoría AA-" o superior en escala local⁴. La Tabla 3 presenta los reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre de 2022.

Tabla 3: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁵
MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS GESELLSCHAFT AG	30,2%	AAA
HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLSCHAFT	6,8%	AAA
ROYAL & SUN ALLIANCE INSURANCE PLCROYAL & SUN	5,1%	AAA
MAPFRE RE. COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.	4,5%	AAA
XL INSURANCE COMPANY SE	4,1%	AAA
LIBERTY MUTUAL INSURANCE COMPANY	3,0%	AAA
HDI GLOBAL SE	2,7%	AAA
SWISS REINSURANCE AMERICA CORPORATION	2,7%	AAA
LLOYD'S SYNDICATE 1084 (CHAUCER SYNDICATES LIMITED)	2,7%	AAA
WESTPORT INSURANCE CORPORATION	2,5%	AAA
Otros	35,9%	
Total	100,0%	

Inversiones

Los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 7,04% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes, esto al cierre de 2022. Estos activos se descomponen en un 35,0% de inversiones financieras, 1,3% de activos inmobiliarios, 62,6% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 1,1% a otros. A continuación, la Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Suramericana**.

⁴ Según conversión realizada por **Humphreys**.

⁵ Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**.

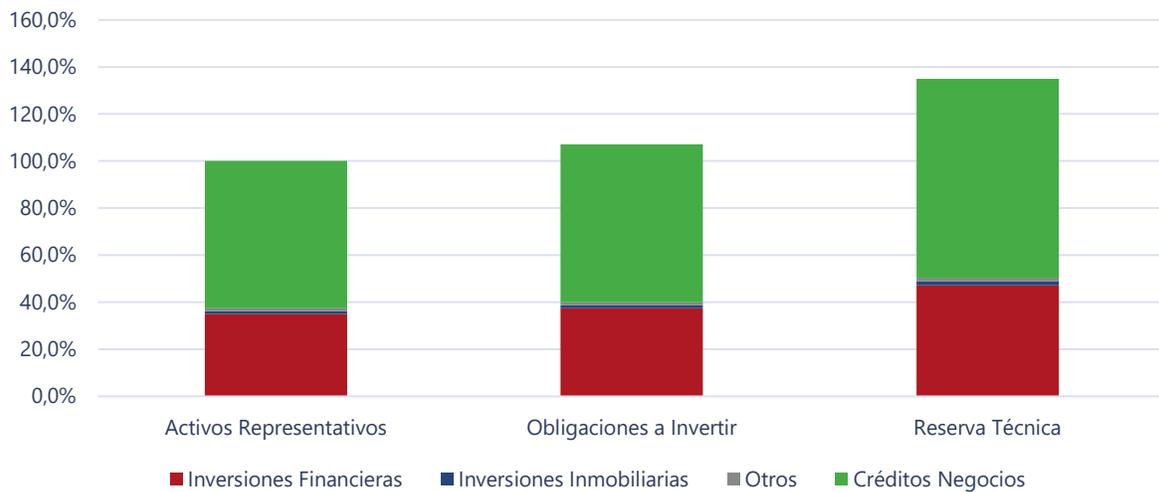


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

Durante 2022, **Suramericana** presentó un incremento en su prima directa en todas las ramas en las que opera respecto a 2021. La rama incendio, la cual es la más importante de la compañía en términos de primaje directo, presentó un aumento de un 11,5% en relación con lo obtenido en 2021, alcanzando \$ 298.815 millones. Por su parte, la prima directa de la rama de vehículos se incrementó en 3,8%, en el mismo periodo comparativo, alcanzando al cierre de 2022 \$ 100.105 millones. En cuanto a la rama de otros seguros, esta presentó a la fecha evaluada una prima directa de \$ 76.399 millones, lo que significó un alza de un 13,6% respecto al año 2021. Las ramas de casco, transporte y SOAP, alcanzaron primajes directos de \$ 14.082 millones, \$ 19.717 millones y \$ 12.640 millones, respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

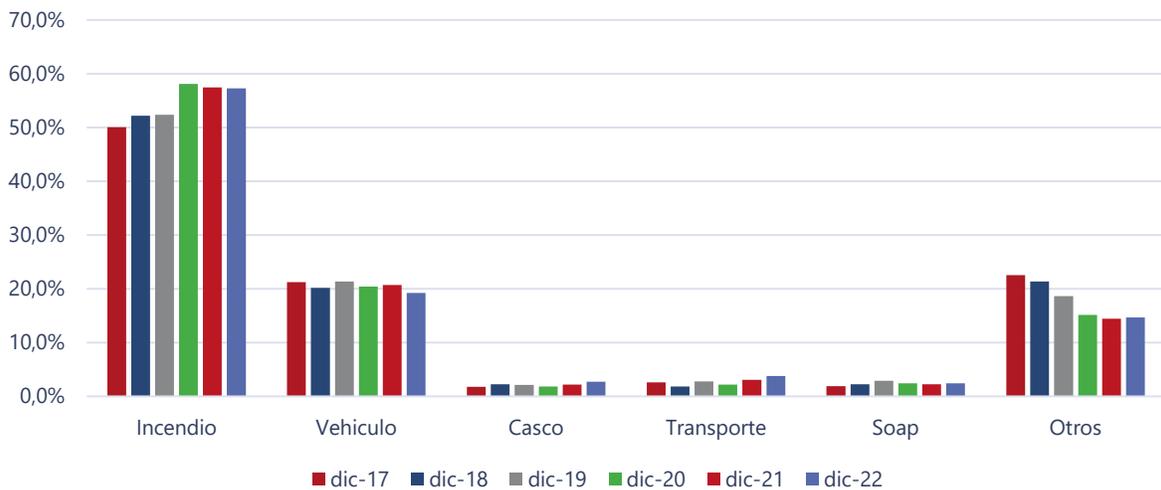


Ilustración 8: Evolución de la prima directa por rama

Posicionamiento de productos

Históricamente, **Suramericana** ha mantenido una adecuada o elevada participación de mercado en todas sus líneas de negocio. No obstante, al cierre de 2022 las ramas de incendio, vehículos y otros tuvieron una leve disminución en su participación de mercado. La principal rama (incendio) pasó de presentar una participación de 18,6% en 2021 a 16,7% al cierre de 2022. Por su parte, las líneas de vehículos y otros seguros alcanzaron una participación en 2022 de 8,1% y 6,2%, respectivamente. De forma contraria la rama casco es la que ha presentado una mayor alza en términos de participación de mercado, con un 24,1% en el periodo analizado, mientras que SOAP paso de un 18,3% a un 20,4% a diciembre de 2022. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas de la compañía.

Tabla 4: Participación de mercado por rama

Ramo	2018	2019	2020	2021	2022
Incendio	23,0%	20,3%	19,3%	18,6%	16,7%
Vehículos	9,2%	9,4%	10,6%	9,8%	8,1%
Casco	27,7%	23,4%	17,8%	22,2%	24,1%
Transporte	8,0%	10,5%	8,2%	10,2%	10,7%
Soap	16,0%	20,1%	19,7%	18,3%	20,4%
Otros	9,1%	7,7%	7,5%	6,6%	6,2%
Total	13,8%	12,9%	13,4%	12,6%	11,5%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, esta ha tenido un comportamiento volátil en la rama incendio, la que presentó una disminución en 2022 con respecto a 2021, pasando de un indicador de 15,4% a 9,5%. Por el contrario, las demás líneas de negocio presentaron un aumento en la siniestralidad, la rama de vehículos incrementó su indicador de 71,0% a 90,5% en el mismo periodo comparativo. Respecto a SOAP, esta presentó, al cierre de 2022, una siniestralidad de 74,0%, mientras que en el mismo periodo de 2021 el indicador fue de 68,4%. En cuanto a la rama casco, su siniestralidad ascendió a 318,1% en 2022, siendo la rama con mayor volatilidad en los últimos años. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad en los últimos años según línea de negocio.

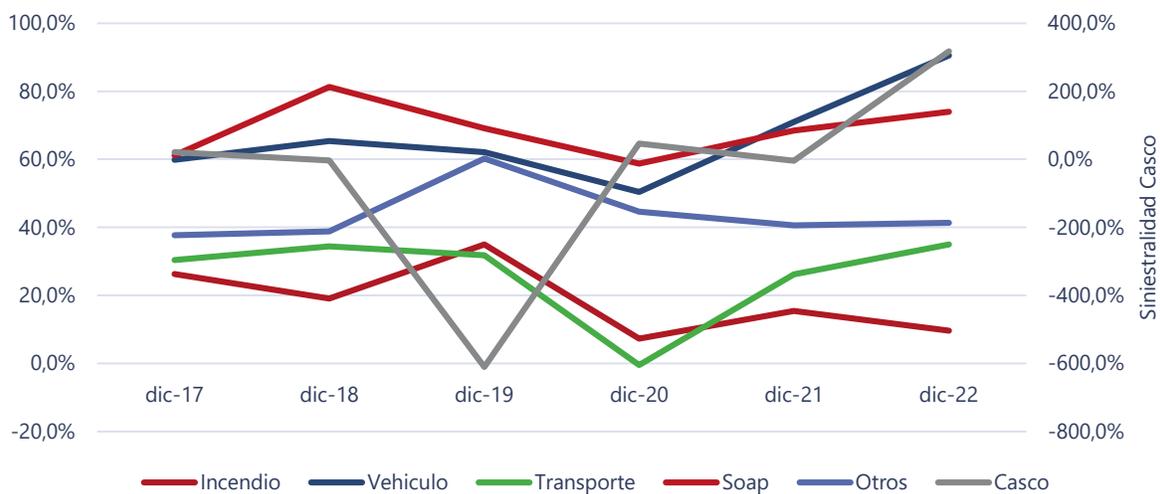


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar dicho indicador al cierre de 2022 con el cierre del año anterior se puede apreciar que las ramas de casco y transporte presentaron un aumento, pasando de un indicador de 523,9% y 48,7% a 1615,1% y 115,8%, respectivamente. Por el contrario, las ramas de incendio, vehículos y SOAP presentaron una caída en el rendimiento técnico en el mismo periodo comparativo, con indicadores al cierre de 2022 de 29,5%, 1,5% y 19,3%, respectivamente. Por su parte, la rama de otros seguros sufrió una pequeña disminución respecto al nivel alcanzado al cierre de 2021, con un indicador de 51,7%. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

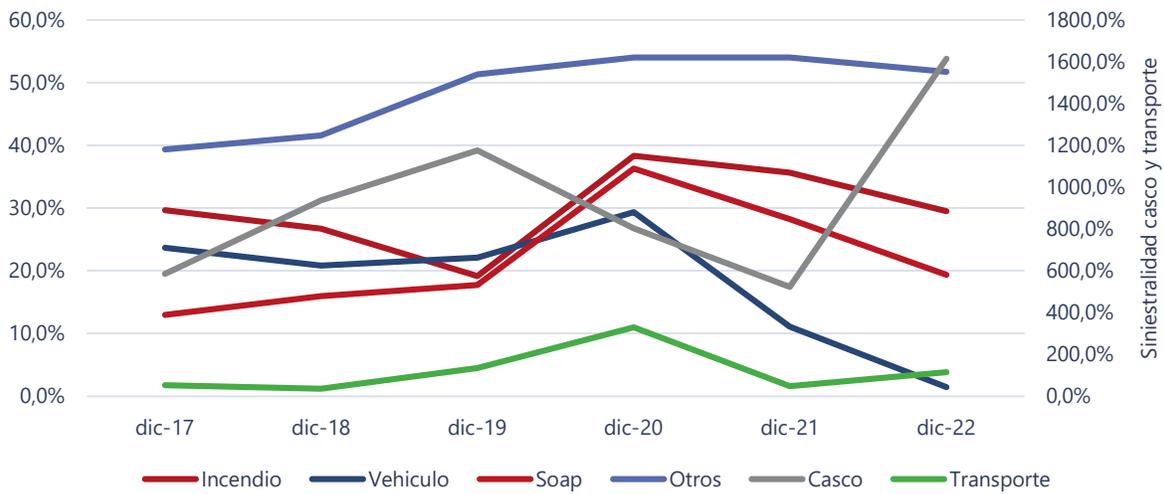


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Cartera de productos

Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos operacionales de **Suramericana** han sido volátiles. Al cierre de 2022, la aseguradora presenta flujos por \$ 20.118 millones a diferencia del déficit obtenido en diciembre de 2021 por \$ 12.693 millones. La Tabla 5 presenta el comportamiento que han tenido los flujos operacionales, de inversiones y de financiamiento en los últimos periodos.

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	16.256.015	-19.830.095	12.361.591	-12.692.684	20.117.913
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	82.326	-213.101	-2.174.733	-3.257.546	-1.391.051
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-517.046	8.983	5.776.276	-76.281	-16.768.812
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	9.015.705	24.081.428	4.117.081	17.939.130	3.380.366
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	24.081.428	4.117.081	17.939.130	3.380.366	3.164.826

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Suramericana**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha sido históricamente mayor al alcanzado por el mercado, promediando 7,6 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedió 4,4 veces en el mismo periodo de tiempo. Al cierre de 2022, el indicador para la compañía fue de 10,6 veces. Si el indicador se ajusta por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento para la aseguradora y el mercado es de 4,0 veces y 2,6 veces, respectivamente, al cierre de 2022. La Ilustración 11 presenta la evolución del indicador durante los últimos años.

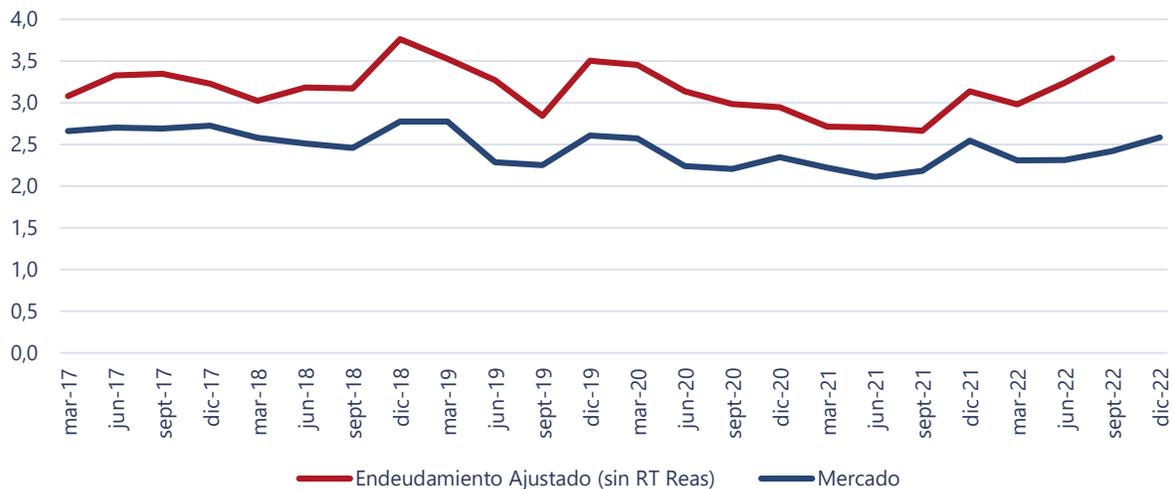


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Suramericana** ha presentado un alza constante en los últimos años. Sin embargo, al cierre de 2022 se pudo apreciar una caída de un 13,5% con respecto al cierre del año anterior, alcanzando un monto de \$ 100.910 millones. En cuanto al resultado, al cierre de 2022 la aseguradora presentó utilidades por aproximadamente \$ 8.440 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

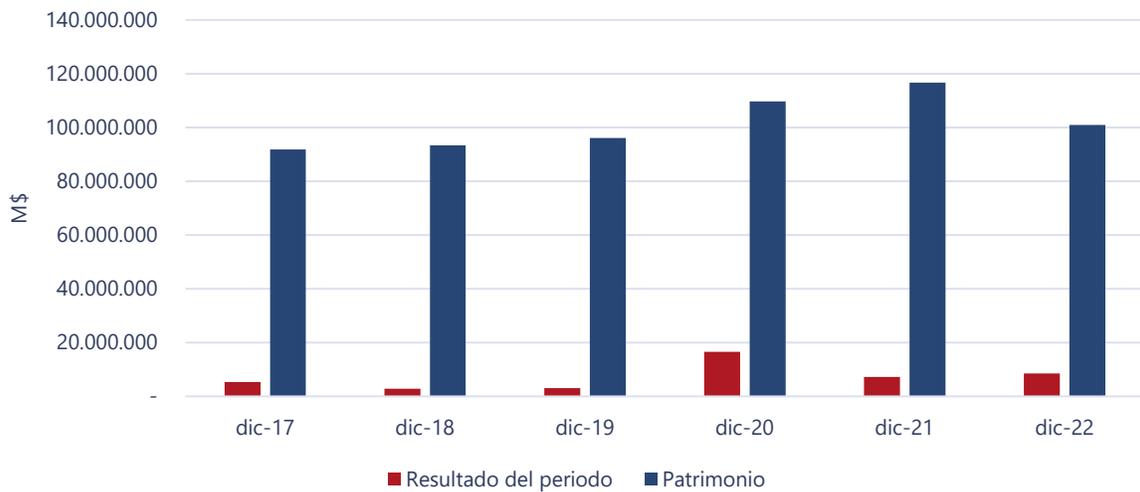


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Suramericana**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado indicadores inferiores a los del mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 13,8%. Al cierre de 2022, el indicador fue de 13,1% y 15,6% para la compañía y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 22,5%, mientras que para el mercado alcanzó las 26,2%.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución alcanzó en promedio en los últimos tres cierres anuales 96,5%. La aseguradora exhibió al cierre de 2022 un indicador de 110,2%, mientras que el mercado 108,2%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

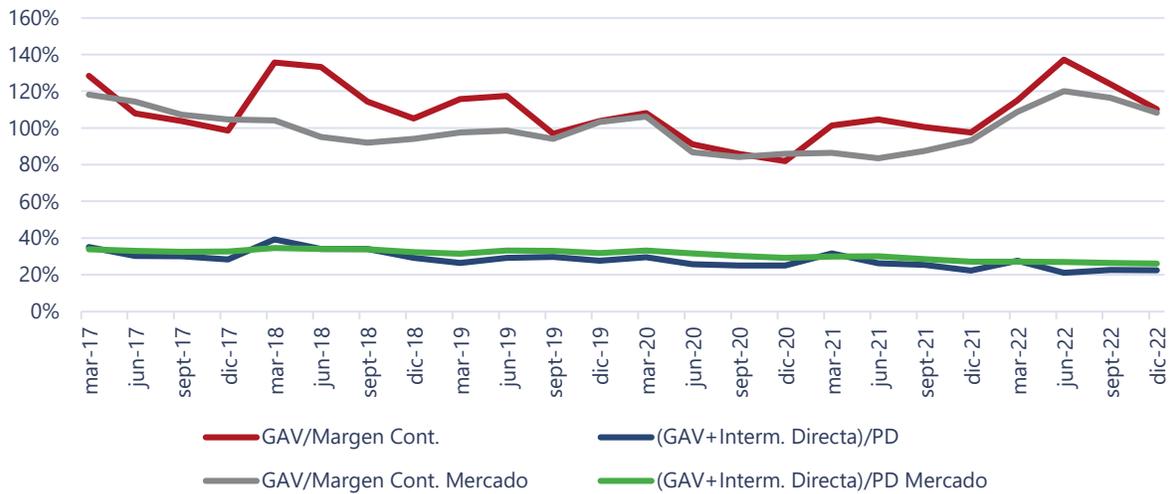


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 6 con los principales ratios de **Suramericana**, comparada con el mercado.

Tabla 6: Ratios

Suramericana	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Gastos adm. / Prima directa	17,6%	16,8%	15,4%	13,0%	13,1%
Gastos adm. / Margen contribución	105,2%	103,8%	82,0%	97,5%	110,2%
Margen contribución / Prima directa	16,7%	16,2%	18,8%	13,3%	11,9%
Resultados Op. / Prima directa	-0,9%	-0,6%	3,4%	0,3%	-1,2%
Resultado final / Prima directa	0,7%	0,8%	3,9%	1,5%	1,6%

Mercado	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Gastos adm. / Prima directa	19,3%	19,3%	18,2%	16,2%	15,6%
Gastos adm. / Margen contribución	94,1%	103,3%	85,9%	93,3%	108,2%
Margen contribución / Prima directa	20,5%	18,7%	21,2%	17,4%	14,5%
Resultados Op. / Prima directa	1,2%	-0,6%	3,0%	1,2%	-1,2%
Resultado final / Prima directa	3,4%	2,1%	4,4%	4,1%	4,1%

"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 que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."