

Seguros de Vida Sura S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Grupo Financiero: La clasificación asignada a Seguros de Vida Sura S.A. (SURA) se sustenta en la utilización de la metodología de clasificación de grupo financiero, con lo cual la clasificación de la entidad es dependiente y está favorecida por la clasificación de su matriz Sura Asset Management S.A. (SURA AM), clasificada en escala internacional por Fitch Ratings en 'BBB' con Perspectiva Estable. Fitch considera que la compañía local es estratégica para su matriz, incorporando que es una empresa clave dentro del negocio provisto por el grupo en Chile; la utilización de una marca común y el tamaño de la aseguradora, el que facilitaría la realización de aportes de capital en caso de ser requeridos.

Perfil de Negocio Moderado: La evaluación intrínseca de la aseguradora incorpora una evaluación del perfil de negocio dentro de la categoría metodológica moderada. Esta evaluación incorpora favorablemente el reconocimiento de la marca SURA en el negocio de ahorro y el posicionamiento de la aseguradora en dicha línea de negocio. Sin embargo, se mantiene limitada por una escala operacional pequeña para los parámetros de Fitch y una diversificación de negocios muy acotada que restringe la flexibilidad de la compañía ante escenarios económicos más desafiantes.

Endeudamiento Estable: Los indicadores de endeudamiento mostrados por SURA son consistentes con la mezcla de productos y comparan adecuadamente con el promedio de la industria. A diciembre de 2022, estos indicadores se vieron favorecidos por los mejores resultados del período y el impacto positivo de ellos en el nivel patrimonial. La agencia no espera variaciones relevantes en la actividad operacional de la compañía o en la estrategia del negocio que impliquen variaciones relevantes en la tendencia del apalancamiento.

Desempeño Volátil: Al cierre de 2022 SURA mostró indicadores de desempeño favorables, con una utilidad de CLP10.240 millones y una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE; siglas en inglés) de 18,3%. Si bien este es inferior al promedio de la industria, es muy favorable respecto a lo mostrado el cierre anterior. La aseguradora continúa mostrando altos niveles de volatilidad en resultados, los que son dependientes principalmente del desempeño financiero. Fitch espera un 2023 desafiante para el segmento en el que opera la compañía, considerando las tasas de interés y nivel de competencia en la industria de ahorro.

Riesgo de Inversiones Bajo y Liquidez Adecuada: Fitch analiza el riesgo de inversiones de SURA como bajo en relación con los parámetros metodológicos. Por su parte, los niveles de liquidez se mantienen amplios y son considerados eficientes en la cobertura de las necesidades de la aseguradora. Al cierre de 2022 el indicador de cobertura de obligaciones de la compañía se mantuvo adecuado, alcanzando un índice de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 4,7%.

Clasificaciones

Seguros de Vida Sura S.A.

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora AA (cl)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Estable

Resumen Financiero

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos ^a	1.129.283	1.087.906
Patrimonio	50.843	61.138
Endeudamiento Operativo ^b (x)	2,5	2,2
ROAE (%)	(2,5)	18,3
ROAA antes de impuestos (%)	(4,8)	0,1

^aExcluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bExcluye reservas CUI. CUI - Cuenta única de inversión. ROAE - Resultado neto sobre patrimonio promedio. x - Veces. Fuente: Fitch Ratings, SURA, CMF

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2022)

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

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica (Diciembre 2022)

Panorama de Seguros de Vida en Chile: diciembre 2022 (Marzo 2023)

Sura Asset Management S.A. (Febrero 2023)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Camila Alvarado
+56 2 3321 2927
camila.alvarado@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- cambios al alza en la clasificación de SURA AM;
- 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 mejorase la posición competitiva de SURA en su ramo principal, podría mejorar la clasificación intrínseca de la aseguradora y cambiar la consideración de la propiedad a Neutral.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- cambios a la baja en la clasificación de SURA AM o cambios en la visión de soporte e importancia relativa de la aseguradora local para su matriz.

Seguros de Vida Sura S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Grupo Financiero: La clasificación asignada a Seguros de Vida Sura S.A. (SURA) se sustenta en la utilización de la metodología de clasificación de grupo financiero, con lo cual la clasificación de la entidad es dependiente y está favorecida por la clasificación de su matriz Sura Asset Management S.A. (SURA AM), clasificada en escala internacional por Fitch Ratings en 'BBB' con Perspectiva Estable. Fitch considera que la compañía local es estratégica para su matriz, incorporando que es una empresa clave dentro del negocio provisto por el grupo en Chile; la utilización de una marca común y el tamaño de la aseguradora, el que facilitaría la realización de aportes de capital en caso de ser requeridos.

Perfil de Negocio Moderado: La evaluación intrínseca de la aseguradora incorpora una evaluación del perfil de negocio dentro de la categoría metodológica moderada. Esta evaluación incorpora favorablemente el reconocimiento de la marca SURA en el negocio de ahorro y el posicionamiento de la aseguradora en dicha línea de negocio. Sin embargo, se mantiene limitada por una escala operacional pequeña para los parámetros de Fitch y una diversificación de negocios muy acotada que restringe la flexibilidad de la compañía ante escenarios económicos más desafiantes.

Endeudamiento Estable: Los indicadores de endeudamiento mostrados por SURA son consistentes con la mezcla de productos y comparan adecuadamente con el promedio de la industria. A diciembre de 2022, estos indicadores se vieron favorecidos por los mejores resultados del período y el impacto positivo de ellos en el nivel patrimonial. La agencia no espera variaciones relevantes en la actividad operacional de la compañía o en la estrategia del negocio que impliquen variaciones relevantes en la tendencia del apalancamiento.

Desempeño Volátil: Al cierre de 2022 SURA mostró indicadores de desempeño favorables, con una utilidad de CLP10.240 millones y una rentabilidad sobre patrimonio promedio (ROAE; siglas en inglés) de 18,3%. Si bien este es inferior al promedio de la industria, es muy favorable respecto a lo mostrado el cierre anterior. La aseguradora continúa mostrando altos niveles de volatilidad en resultados, los que son dependientes principalmente del desempeño financiero. Fitch espera un 2023 desafiante para el segmento en el que opera la compañía, considerando las tasas de interés y nivel de competencia en la industria de ahorro.

Riesgo de Inversiones Bajo y Liquidez Adecuada: Fitch analiza el riesgo de inversiones de SURA como bajo en relación con los parámetros metodológicos. Por su parte, los niveles de liquidez se mantienen amplios y son considerados eficientes en la cobertura de las necesidades de la aseguradora. Al cierre de 2022 el indicador de cobertura de obligaciones de la compañía se mantuvo adecuado, alcanzando un índice de superávit de inversiones sobre obligación de invertir de 4,7%.

Clasificaciones

Seguros de Vida Sura S.A.

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora AA (cl)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de
Fortaleza Financiera de la
Aseguradora Estable

Resumen Financiero

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos ^a	1.129.283	1.087.906
Patrimonio	50.843	61.138
Endeudamiento Operativo ^b (x)	2,5	2,2
ROAE (%)	(2,5)	18,3
ROAA antes de impuestos (%)	(4,8)	0,1

^aExcluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. ^bExcluye reservas CUI. CUI - Cuenta única de inversión. ROAE - Resultado neto sobre patrimonio promedio. x - Veces. Fuente: Fitch Ratings, SURA, CMF

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Norma de Carácter General Nro. 62 (Mayo 1995)

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2022)

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

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica (Diciembre 2022)

Panorama de Seguros de Vida en Chile: diciembre 2022 (Marzo 2023)

Sura Asset Management S.A. (Febrero 2023)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Camila Alvarado
+56 2 3321 2927
camila.alvarado@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- cambios al alza en la clasificación de SURA AM;
- 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 mejorase la posición competitiva de SURA en su ramo principal, podría mejorar la clasificación intrínseca de la aseguradora y cambiar la consideración de la propiedad a Neutral.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- cambios a la baja en la clasificación de SURA AM o cambios en la visión de soporte e importancia relativa de la aseguradora local para su matriz.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio Limitado

Fitch analiza el perfil de negocios de SURA como limitado en relación con otras aseguradoras de vida en el mercado local. Lo anterior se sustenta principalmente en un tamaño de operación acotado, y una concentración de negocios alta derivada de la estrategia del grupo, lo que le otorga menos flexibilidad frente a períodos económicos desafiantes. La evaluación del factor de clasificación considera el posicionamiento de marca y la experiencia de la aseguradora en su negocio principal, lo que le permite sostener las ventajas competitivas en el segmento de seguros con ahorro.

Al cierre de 2022, SURA presentó una disminución de prima de -26,4%, la cual si bien fue en dirección opuesta al crecimiento de la industria de seguros de vida (36,2% favorecida principalmente por el negocio previsional), estuvo alineada con el comportamiento del negocio de seguros con ahorro, el que presentó una disminución de 6,1% anual. Las condiciones de mercado y las tasas ofrecidas por productos alternativos (bancarios) implicó que el año 2022 fuera un período desafiante en términos de crecimiento, escenario que se mantendría durante 2023.

A diciembre de 2022, la prima de SURA se mantuvo altamente concentrada en el negocio de ahorro, representando un 89,5% del total suscrito. Respecto a la industria, la compañía se mantiene como una aseguradora relevante en el segmento señalado; siendo la segunda compañía en términos de reserva y la sexta en términos de prima suscrita, esta última con una pérdida de posición de mercado producto de la menor venta del período. A nivel agregado, la prima suscrita por SURA fue de CLP102.564 millones a diciembre de 2022, y representó 1,5% de la prima suscrita por la industria de seguros de vida.

Gobierno Corporativo Neutral

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. La agencia considera como efectiva la estructura del grupo, la estructura de gobernanza y la transparencia financiera y no considera que la entidad esté envuelta en algún tema criminal que pueda ver afectado su funcionamiento financiero, operacional o que afecte su reputación.

Propiedad

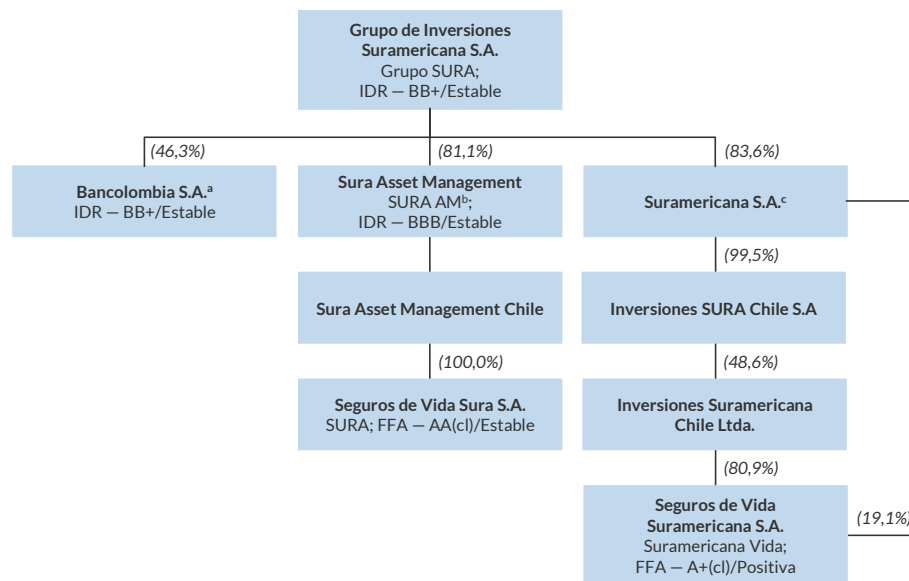
Propiedad Positiva para la Clasificación

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), holding financiero colombiano con presencia en 11 países y diversas industrias y que está clasificado por Fitch en escala internacional en 'BB+' con Perspectiva Estable.

La clasificación se sustenta en la importancia estratégica de SURA para la operación en Chile de su matriz SURA AM, y 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 con Administradora General de Fondos Sura, en la de pensiones con la Administradora de Fondos de Pensión

Capital y la financiera con Corredores de Bolsa Sura, teniendo gran presencia de marca y participación alta en cada uno de los mercados donde opera.

Estructura de Propiedad Simplificada



ªMayor accionista, no controlante. ¢Pensiones obligatorias y voluntarias, fondos de inversión, rentas vitalicias, seguros de vida, cesantía, administración de activos. ¤Seguros generales y de vida, riesgos laborales, planes obligatorios y complementario de salud, instituciones prestadoras de salud. IDR - Clasificación de riesgo emisor (IDR; *Issuer Default Rating*) en escala internacional.

Fuente: Fitch Ratings, Memoria Anual Grupo Sura, Suramericana Vida y CMF

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Alineado a Estructura de Negocio

Los indicadores de endeudamiento presentados por SURA al cierre de 2022 estuvieron favorecidos por una disminución en las pérdidas acumuladas (-45,5%) y una reducción en el nivel operacional que implicó un nivel menor de activos al cierre del año. Respecto al patrimonio, este se mantiene compuesto por capital pagado (CLP73.383 millones diciembre 2022), que compensa una pérdida acumulada de CLP12.245 millones, misma que ha mostrado una tendencia a la disminución los últimos 18 meses.

Los índices de apalancamiento de la aseguradora están influidos y son consistentes con la estructura de su negocio. De esta manera, la orientación a productos con ahorro implica niveles de apalancamiento de activos que se mantienen en la cota superior de lo presentado por la industria aseguradora de vida, con un índice de 17,8x a diciembre de 2022 el que es muy superior a las 11,4x presentadas por el promedio de la industria. Sin embargo, al analizar el indicador de endeudamiento operacional (excluye negocios de cuenta única de inversión; CUI), este compara favorablemente con el promedio del mercado, con un indicador que alcanza las 2,2x al cierre de 2022, inferior al promedio de la industria de vida de 8,7x, la que está influida por el negocio previsional. Los indicadores de apalancamiento de SURA se mantienen alineados con lo contemplado por la metodología de Fitch para la clasificación vigente.

En relación con la regulación nacional, los niveles de solvencia patrimonial se mantienen favorables y holgados, con un indicador de patrimonio neto sobre patrimonio en riesgo de 4,2x, el que está alineado con el promedio histórico de los últimos tres cierres anuales, los que han sido superiores a 3x.

Indicadores Relevantes

(veces)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales	—	—
Endeudamiento de Activos	22,2	17,8

Indicadores Relevantes

(veces)	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Operacionalª	2,5	2,2
Patrimonio Neto/ Patrimonio en Riesgo	3,3	4,2

Indicadores Relevantes

(veces)	Dic 2021	Dic 2022
---------	----------	----------

*Excluye reservas de Valor del Fondo. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, SURA, CMF

Expectativas de Fitch

- La agencia espera indicadores de apalancamiento estables, donde la mejora en resultados esperada permita contener los indicadores de crecimiento operacional de mediano plazo. Fitch no espera nuevos aportes de capital en el corto a mediano plazo.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Capital como Fuente de Financiamiento Única

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.

En el caso de SURA, la fuente de financiamiento única es el capital, registrando a diciembre de 2022 una deuda financiera nula, igual que lo presentado en diciembre de 2021.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Endeudamiento Financiero (%)	—	—
Cobertura de Gastos Fijos (x)	n.a.	n.a.

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

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la estructura de financiamiento de la aseguradora en el corto a mediano plazo, lo que estaría alineado con la estrategia de la aseguradora y los requerimientos del negocio.

Desempeño Financiero y Resultados

Resultados Positivos y Volátiles

Los resultados de SURA mostraron una tendencia positiva los últimos 12 meses a diciembre de 2022, pese a lo cual Fitch considera que estos aún se mantienen volátiles considerando las variaciones mostradas los últimos tres años.

Al cierre de 2022, la aseguradora presentó un resultado neto de CLP10.240 millones, muy favorable respecto a la pérdida del cierre de 2021, la cual además estuvo afectada por cambios contables. La utilidad del período 2022 implicó registrar una rentabilidad sobre patrimonio promedio de 18,3%, superior al promedio de -1,7% registrado los últimos cinco cierres anuales, y más alineado al promedio de la industria de seguros de vida, que al cierre del año 2022 registró un ROAE de 21,2%.

Los indicadores operacionales estuvieron influidos por un crecimiento menor de la operación y mayores retiros durante el período. Los resultados netos estuvieron favorecidos por mayores devengos del período, que favorecieron los resultados de inversiones de la aseguradora. El análisis realizado por Fitch excluye los resultados de inversiones CUI, considerando que estos son traspasados a los tenedores de pólizas.

Fitch considera que 2023 es un año desafiante para la compañía en términos de crecimiento operacional, considerando que las tasas altas de mercado existentes aún mantienen postergadas las decisiones de inversión en productos con ahorro ofrecidos por entidades aseguradoras, razón por la cual las proyecciones de crecimiento se mantienen acotadas al igual que los resultados netos. Pese a ello, la estabilización de gastos y el objetivo de rentabilidad establecido por su matriz, debiese implicar una mejora en los indicadores de desempeño de la aseguradora en los próximos años.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
ROAE (%)	(2,5)	18,3
ROAA antes de Impuestos ^{a,b,c} (%)	(4,8)	0,1
Índice Operacional ^a (%)	87,4	119,0

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Rentabilidad de Inversiones (sin CUI) (%)	2,7	3,5

^aSolo considera resultado de inversiones devengadas. ^bResultado antes de impuestos sobre activos promedio. ^cExcluye participación del reaseguro en las reservas técnicas. ROAE - Resultado neto sobre

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
patrimonio promedio. CUI – Cuenta única de inversión.		
Fuente: Fitch Ratings, SURA, CMF		

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que SURA logre consolidar en el mediano plazo su estrategia de negocios orientada principalmente a la administración de activos. Pese a ello, Fitch incorpora la posibilidad de que los resultados se mantengan volátiles durante los próximos 12 meses como consecuencia de crecimientos operacionales acotados y condiciones de mercado que podrían implicar tasas de retiro mayores que las esperadas por la aseguradora.

Riesgo de Inversiones y Activos

Riesgo de Inversiones Bajo

La composición de activos de SURA es estable respecto a períodos anteriores, concentrando las inversiones financieras (incluye totalidad de activos que respaldan seguros con ahorro-CUI-) un 96,5% del total y las inmobiliarias un 2,8%. Alineado con la estructura de productos, parte relevante del total de activos (81,3%) corresponde a la cuenta única de inversiones asociadas al componente de ahorro de los seguros comercializados por SURA. Esta proporción es excluida en el análisis de riesgo de inversiones considerando que su variación de precio y volatilidad de resultados es absorbida por los tenedores de póliza.

Fitch considera a la cartera de inversiones de SURA como de riesgo acotado, con un indicador de activos riesgosos de 30,9%, el cual es estable respecto al cierre anterior. El indicador está influido principalmente por la inversión en cuotas de fondos de inversión, mientras que la proporción de activos de renta fija clasificados bajo el grado de inversión en escala nacional es nula. El porcentaje de activos riesgosos se mantiene en los rangos metodológicos bajos.

La exposición a moneda extranjera informada fue de CLP203.390 millones; sin embargo, este monto corresponde principalmente a activos que respaldan el negocio de ahorro. La exposición neta de la aseguradora respecto al patrimonio estaría inferior a 1% al cierre de 2022, la cual es considerada acotada y no implicaría un riesgo de solvencia frente a variaciones cambiarias.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Índice de Activos Riesgosos ^a (%)	32,9	30,9
Bonos BIG/Patrimonio (%)	—	—
Inversión en Títulos Soberanos y Relacionados/Patrimonio (%)	124,8	121,1

^aConsidera 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, SURA, CMF

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones significativas en la composición de inversiones que impliquen un incremento relevante en el riesgo enfrenteado por la aseguradora.
- Fitch no espera un cambio en el portafolio de activos que implique un aumento en la exposición cambiaria implicando mayores volatilidades que impacten al patrimonio de la entidad.

Calce de Activos y Administración de Liquidez

Indicadores de Liquidez Adecuados al Negocio

Los niveles de liquidez se mantienen amplios respecto a los lineamientos de Fitch y son consistentes con los requerimientos del negocio de SURA. Al cierre de 2022 el indicador de activos líquidos fue de 106,0%, (considera total de reservas excluyendo reservas de valor del fondo) y es considerado adecuado para la operación de la compañía. Respecto a la regulación local, el indicador de superávit de inversiones sobre obligación de invertir también se mantiene adecuado, alcanzando un valor de 4,7% al cierre de 2022, similar a lo presentado el cierre anterior.

Los indicadores de calce son adecuados a los requerimientos del negocio. El descalce de duraciones se mantiene inferior a dos años, lo cual es considerado bajo en relación con los lineamientos de Fitch.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Activos Líquidos ^a / Reservas Técnicas Netas ^b (%)	101,5	106,0

^aInversión en renta fija con títulos sobre el grado de inversión, depósitos a plazo, fondos mutuos, caja y tesorería, acciones comunes. ^bExcluye CUI.
Fuente: Fitch Ratings, SURA, CMF

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la composición de inversiones que tengan implicancia en los indicadores de liquidez de la compañía.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas de acuerdo a Normativa

SURA constituye reservas de acuerdo a la normativa vigente, la cual Fitch considera robusta y alineada con estándares internacionales.

Al cierre de 2022, las reservas técnicas mostraron una disminución de 4,7% anual, determinado principalmente por el crecimiento menor de la operación y mayores retiros del negocio de seguros con ahorro.

La composición de las reservas es estable y alineada a la mezcla de productos, con un 86,6% del total de reservas representadas por reservas de valor del fondo (asociadas a la porción de ahorro) y un 12,5% en reservas matemáticas, asociadas a las coberturas de vida.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Reservas Valor del Fondo ^a	87,9	86,6
Reservas Técnicas/Pasivos Total	98,8	98,9

^aValores como porcentajes del total de reservas técnicas.
Fuente: Fitch Ratings, SURA, CMF

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la composición del negocio que implique variaciones relevantes en la composición de reservas.
- Fitch no espera cambios normativos que tengan efecto en la composición de reservas ni en la visión de la agencia respecto a la robustez de la constitución de las mismas.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Exposición a Riesgo de Contraparte Baja

SURA mantiene una exposición a riesgo de contraparte muy acotado, lo cual es de esperarse producto de la composición de negocios suscritos. El indicador de retención (prima retenida sobre patrimonio) se mantuvo alto al cierre de 2022, alcanzando un valor de 99,5%, similar al promedio de los últimos tres años. La exposición a reaseguros es también muy acotada (0,8%), y a juicio de Fitch, no implica un riesgo de contraparte relevante para la gestión del negocio.

La compañía mantiene contratos de reaseguro para la cobertura de los riesgos retenidos, los que protegerían la estabilidad patrimonial frente a eventos catastróficos que afecten los negocios de vida de la aseguradora.

Indicadores Relevantes

(CLP millones)	Dic 2021	Dic 2022
Recuperables de Reaseguro/ Patrimonio (%)	1,8	0,8
Prima Retenida/Prima Suscrita (%)	99,7	99,5

Fuente: Fitch Ratings, SURA, CMF

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones relevantes en el factor de clasificación que puedan implicar cambios en la evaluación del riesgo de contraparte realizada por Fitch.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

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 de Chile.

Apéndice C: 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 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.

Clasificación de Corto Plazo

No aplica.

Análisis de Recuperación y Clasificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Efectivo equivalente	4.031	1.455	798	2.243	633
Instrumentos financieros	139.069	162.574	132.503	144.548	162.004
Otras Inversiones	749.641	800.138	818.933	940.173	887.552
Avance póliza	2.764	2.761	2.529	2.384	2.443
Cuenta Única de Inversión	746.877	797.377	816.404	937.789	885.109
Participaciones grupo	0	0	0	0	0
Inversiones Inmobiliarias	10.933	10.934	38.925	29.016	29.256
Propiedades de Inversión	10.933	10.934	38.925	29.016	29.256
Leasing	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0
Cuentas de Seguros	8.503	6.552	786	923	489
Deudores prima	3.102	1.442	10	8	0
Deudores reaseguro	2.769	3.565	295	407	95
Deudores coaseguro	0	0	0	0	0
Participación reaseguro en reservas	2.632	1.545	481	508	394
Activo Fijo	1.489	1.381	1.201	961	797
Otros activos	30.624	12.155	15.045	11.928	7.570
Total Activos	944.289	995.189	1.008.191	1.129.791	1.088.300
Reservas Técnicas	886.706	923.597	943.876	1.065.736	1.016.020
Riesgo en Curso	3.654	2.054	1.031	1.083	1.212
Matemáticas	107.907	110.625	112.580	119.287	127.218
Matemáticas Seguro SIS	0	0	0	0	0
Rentas Vitalicias	0	0	0	0	0
Rentas Privada	21	30	30	29	32
Reserva de Sinistros	7.621	7.401	4.306	5.213	4.598
Reservas CUI	763.630	799.351	822.560	937.030	880.031
Otras Reservas	3.873	4.136	3.368	3.094	2.929
Pasivo Financiero	597	316	0	0	0
Cuentas de Seguros	7.448	7.994	2.829	2.665	2.671
Deudas por reaseguro	3.809	4.381	725	609	488
Prima por pagar coaseguro	0	0	0	0	0
Otros	3.639	3.612	2.104	2.056	2.183
Otros Pasivos	8.915	12.296	9.340	10.547	8.471
Total Pasivos	903.666	944.202	956.044	1.078.948	1.027.162
Capital Pagado	53.383	73.383	73.383	73.383	73.383
Reservas	(62)	(203)	(17)	(55)	(1)
Utilidad (Pérdida) Retenida	(12.698)	(22.193)	(21.219)	(22.484)	(12.245)
Otros ajustes	0	0	0	0	0
Patrimonio	40.623	50.987	52.147	50.843	61.138

Fuente: CMF

Estados Financieros - Estado de Resultados

(CLP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022
Prima Retenida	186.950	140.626	131.911	138.984	102.085
Prima Directa y Aceptada	195.997	147.129	132.606	139.393	102.564
Prima Cedida	9.047	6.503	695	409	479
Variación Reservas	2.439	13.091	(211)	57.315	(177.017)
Costo de Siniestro y Costo de Rentas	164.444	167.966	122.539	108.693	117.562
Directo y Aceptado	171.984	174.141	123.359	109.805	118.138
Cedido	7.541	6.175	819	1.111	576
Resultado Intermediación	6.059	2.405	1.650	1.702	1.602
Costo de suscripción	6.848	2.994	1.719	1.706	1.651
Ingresos por reaseguro	789	589	69	3	50
Otros gastos	1.608	359	893	869	1.040
Margen de Contribución	12.400	(43.197)	7.040	(29.596)	158.898
Costo de Administración	20.828	23.386	19.693	16.669	16.143
Resultado inversiones	9.101	74.486	41.160	41.117	(52.193)
Resultado Técnico de Seguros	673	7.903	28.507	(5.147)	90.562
Otros Ingresos y Gastos	334	606	632	(173)	386
Neto unidades reajustables	(5.071)	(9.564)	(28.291)	4.042	(80.894)
Resultado Antes de Impuesto	(4.064)	(1.055)	847	(1.278)	10.054
Impuestos	775	8.440	(127)	(13)	(186)
Resultado Neto	(4.840)	(9.495)	974	(1.265)	10.240

Fuente: CMF

Definición de Clasificaciones

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 o www.fitchratings.cl.

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.

Presentación de Cuentas

Los estados financieros a diciembre de 2022 fueron auditados por EY Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías SpA., sin presentar observaciones. Los estados financieros trimestrales no están auditados y están disponibles en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmó 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 sustituto 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 © 2023 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.