

INFORME DE CLASIFICACION

**SEGUROS GENERALES
SURAMERICANA S.A.**

FEBRERO 2024

ACTUALIZACIÓN DE CLASIFICACIÓN
CLASIFICACION ASIGNADA EL 07.03.24
ESTADOS FINANCIEROS REFERIDOS AL 31.12.23

	Mar-2023	Mar-2024
Solvencia	AA	AA
Perspectivas	Estables	Estables

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

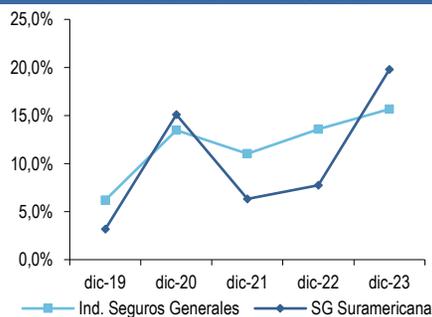
CIFRAS RELEVANTES

Millones de pesos

	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Prima Directa	466.497	521.758	599.484
Resultado de Operación	1.563	-6.313	18.362
Resultado del Ejercicio	7.150	8.440	22.330
Total Activos	872.976	1.173.575	1.224.544
Inversiones	156.340	162.078	207.625
Patrimonio	116.684	100.910	124.792
Part. Global (PD)	13,1%	11,9%	12,5%*
Siniestralidad	56,8%	60,9%	44,2%
Margen Neto	13,3%	11,9%	18,1%
Gasto Neto	42,7%	40,9%	50,2%
ROE	6,3%	7,8%	19,8%

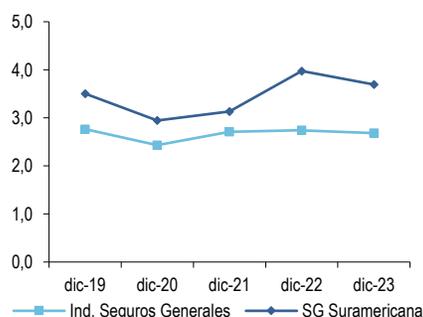
Fuente: Estados Financieros CMF. *Cifra Preliminar.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS NETOS / PATRIMONIO

Nº veces



Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

FUNDAMENTOS

La ratificación de la clasificación asignada a Seguros Generales Suramericana S.A. (SG Suramericana) se sustenta en su sólido perfil de negocios, contando con una amplia diversificación de seguros y fuerte posicionamiento de mercado, y en su satisfactorio perfil financiero y técnico. Relevante es el soporte matricial, factor diferenciador en su capacidad aseguradora y de acceso al reaseguro.

El controlador directo de SG Suramericana es Grupo Sura, inversionista muy importante en la región, con activos en toda la región a través de Seguros Suramericana, Sura Asset Management y Bancolombia. En Chile el grupo participa además en AFP Capital y Seguros de Vida Sura.

La aseguradora comparte la administración y plataforma de operaciones con SV Suramericana (clasificado en "AA" por Feller Rate).

SG 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. La propuesta orientada a pymes y personas, junto con el apoyo a los asesores externos, constituye un factor diferenciador.

A su vez, los negocios de carácter industrial son un importante foco, contando para ello con el apoyo de un amplio conjunto de reaseguradores globales. Junto con ello, la oferta de seguros masivos e hipotecarios constituye una base recurrente de primas.

La aseguradora se sitúa como una de las empresas líderes de la industria de seguros generales. Esta mantiene un fuerte posicionamiento de mercado, tanto en los segmentos industriales como en los canales masivos e individuales. Al cierre de 2023 la compañía alcanza una participación del 12,5%, manteniéndose como la segunda aseguradora más grande del mercado.

El perfil financiero de SG Suramericana reporta satisfactorios niveles de resguardo de sus principales obligaciones técnicas. El reaseguro es un componente muy relevante, quedando este a cargo del 80% de las reservas técnicas. La cartera de inversiones mantiene un perfil muy conservador y alta liquidez, destinándose fundamentalmente a respaldar su patrimonio.

La gestión de cobranza es bastante sólida, manteniendo niveles de deterioro cercano al 1%. Las cuentas por cobrar a asegurados alcanzan del orden de 6 meses de primas, propio del mix de coberturas comercializadas.

Mantiene niveles de cumplimiento normativo adecuados, manteniendo cierta presión por el volumen de pasivos financieros. Al cierre de diciembre 2023 SG Suramericana contaba con un patrimonio neto sobre los \$113.100 millones, cubriendo en 1,14 veces su patrimonio de riesgo. Su endeudamiento total alcanzaba las 3,65 veces, mientras que el endeudamiento financiero se alcanzaba las 0,89 veces.

Al cierre de 2023, el resultado operacional supera los \$18.300 millones, muy superior al déficit observado en 2022. Fuertes recuperos de siniestros en incendio, junto con una mejora en la siniestralidad de la sección de automóviles explican esta mejora. Finalmente, la utilidad alcanza cerca de \$23.800 millones después de otros resultados integrales, beneficiada además por la recuperación en el desempeño de inversiones.

Durante este periodo la cartera global alcanza una siniestralidad directa de un 28,7%, similar a los niveles en pandemia. La siniestralidad retenida ajustada se situó en 36,5%, contra el 50% del periodo anterior, logrando así un margen de contribución por más de \$108.200 millones.

El soporte de reaseguro es sólido, contando para ello con el apoyo 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.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

El conjunto de fortalezas locales de la aseguradora, bajo un modelo operacional local muy sólido y un equipo altamente especializado permiten asignar una perspectiva “Estable” sobre la clasificación.

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 en la parrilla global del mercado.

Hacia futuro, cambios significativos sobre el perfil financiero local, sobre la rentabilidad o en el soporte de reaseguro podrían dar paso a una revisión en la clasificación asignada. Junto con ello, la clasificación asignada considera el actual perfil crediticio del grupo, su principal soporte patrimonial y de reaseguro contingente.

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

- Alta competitividad del mercado.
- Exposición a siniestros de severidad.
- Presiones regulatorias permanentes.

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.

El grupo cuenta 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+").

Hasta septiembre 2023, Grupo SURA reportaba ingresos por más de US\$7.000 millones y una utilidad acumulada de más de US\$850 millones, beneficiado por las operaciones de venta de Nutresa y de sus Filiales en Argentina y el Salvador.

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 en Chile dependen del brazo Seguros Suramericana. Entre los accionistas de esta última figura también un importante reasegurador mundial, con el 19% de las acciones.

Con presencia en 7 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 ocho miembros, cinco extranjeros y tres nacionales, con cinco 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 DE RIESGO ESG

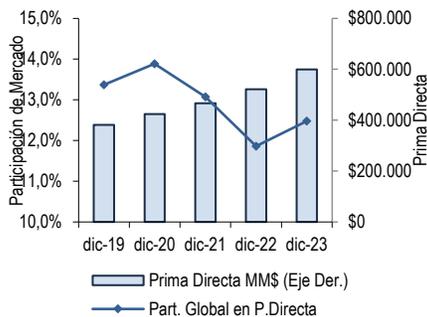
En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG y que la administración de la aseguradora pueda controlar o mitigar.

La regulación local va marcando el rumbo de las exigencias mínimas que debe cumplir cada compañía, quedando en manos de la administración de la aseguradora el diseñar políticas y mecanismos para enfrentar sólidamente estos riesgos.

Por su parte, el grupo Suramericana mantiene un permanente compromiso respecto a los diversos factores ESG, lo cual se replica en sus diversas unidades de negocios. Grupo sura cuenta con evaluaciones internacionales sobre la gestión de estos riesgos, alcanzando evaluaciones favorables y por sobre sus competidores más cercanos. Destacan su gestión de huella de carbono, inversión sostenible y su continua preocupación por riesgos climáticos.

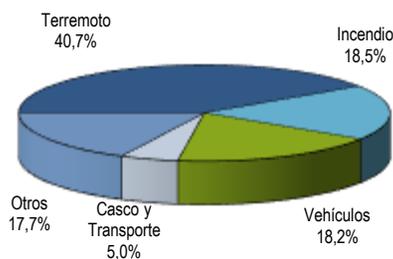
En Chile, las compañías Suramericana se enmarcan en esta estrategia, integrando factores de la realidad nacional. Parte de sus desafíos competitivos se centran en dar fortaleza a esta responsabilidad frente al resto del mercado, lo que se refleja en sus objetivos competitivos y valores.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO



PRIMA DIRECTA

Septiembre 2023



ESTRATEGIA

Focalizada en sostener el liderazgo manteniendo metas de rentabilidad patrimonial.

Actualmente los principales desafíos estratégicos de SG Suramericana dicen relación con la productividad y rentabilidad de 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 cada vez más agresivo y con escenarios económicos muy complejos.

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.

En los últimos años, las aseguradoras Suramericana han enfrentado diversos cambios internos, en búsqueda de mejoras operacionales y competitivas, tales como redefiniciones de procesos, desarrollos tecnológicos, innovación de coberturas y renovación de profesionales, entre otros.

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 producción y posicionamiento suelen mostrar variaciones trimestralmente, propio de los ciclos de renovación de algunas cuentas de tamaño relevante, que se renuevan generalmente durante el cuarto trimestre de cada año.

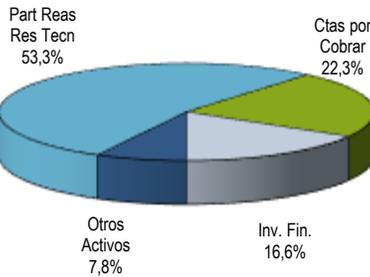
Al cierre de 2023 la compañía alcanza una participación del 12,5%, manteniéndose como la segunda aseguradora más grande del mercado. En los últimos años, se aprecia una cierta reducción de las participaciones de liderazgo, recogiendo los efectos del ingreso de nuevas aseguradoras.

Propio de su posicionamiento, la aseguradora mantiene cuotas de relevancia dentro de sus principales secciones de negocios. Al cierre de septiembre 2023, SG Suramericana mantenía un market share del 13,6% en Incendio, un 17,3% en Terremoto, un 7,2% en Vehículos motorizados, un 12,4 en Casco+Transporte y un 20,4% en SOAP.

Hasta septiembre 2023, un 51,6% de la producción total es efectuada por el canal tradicional de corredores orientados a captar coberturas comerciales e industriales. La venta masiva representa el 36,4% de la prima directa, distribuida equitativamente entre seguros hipotecarios y canales masivos. Los acuerdos estratégicos de largo plazo firmados por la competencia con los principales sponsors

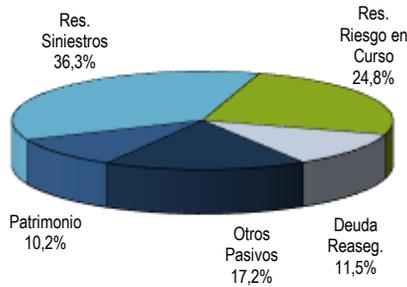
ACTIVOS

Diciembre 2023



PASIVOS

Diciembre 2023



del mercado financiero y retail presionan la competitividad y la capacidad de expansión de toda la industria.

La cartera de vehículos reporta unos \$98.400 millones de producción en 12 meses hasta septiembre de 2023, mostrando un leve retroceso con respecto al año anterior, priorizando en este periodo el fortalecimiento de la suscripción y en el control de la siniestralidad. Junto con ello, procesos exógenos como la demanda colectiva del SERNAC por los tiempos de reparación, y las exigencias de instalación de GPS han generado presiones adicionales sobre su comercialización.

PERFIL FINANCIERO

Perfil Financiero Satisfactorio. Cuenta con holgados niveles de respaldo de sus obligaciones. Rentabilidad presenta cierta volatilidad, pero con mejoras significativas este año.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura refleja la importancia del reaseguro y del ciclo de cobranza. Liquidez se mantiene robusta.

Al cierre de diciembre 2023, la aseguradora reporta un apalancamiento de 3,7 veces, con activos por más de \$1.2 billones, equivalentes al 14% del total de activos de la industria de seguros generales. Sus pasivos superan el billón de pesos, compuesto fundamentalmente de obligaciones técnicas.

La participación del reaseguro representa un 53% de los activos de SG Suramericana y respalda un 80% de las reservas técnicas.

Las cuentas por cobrar de seguros superan los \$344.000 millones, compuesta en un 23% de saldos por cobrar a reaseguradores/coaseguros y un 77% de cuentas de asegurados. Estas últimas representan cerca de 6 meses de primas, reflejo de la composición de su cartera de seguros, que combina riesgos industriales y técnicos con riesgos individuales atomizados (como vehículos). Hasta el cierre de septiembre 2023, estas manteniendo un deterioro muy acotado, cercano al 1% del saldo bruto.

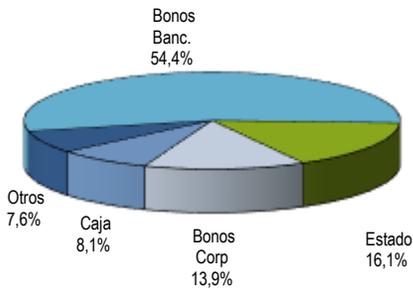
La cartera de inversiones supera los \$207.000 millones, quedando destinada fundamentalmente a cubrir el patrimonio, además de otras obligaciones administrativas y/o con el grupo. La cartera se mantiene mayormente a valor razonable, quedando expuesta a volatilidades de tasas. Durante 2023, la cartera mantenida a costo aumenta, hasta alcanzar del orden de los \$43.000 millones. La cartera inmobiliaria es menos relevante, concentrada en propiedades para el uso propio (oficinas).

Las cuentas por cobrar a reaseguradores alcanzan los \$26.000 millones contra deudas con reaseguradores por \$140.000, este último asociado a primas pendientes de pago. Por otra parte, los descuentos de cesión no ganados son relevantes, alcanzando cerca de \$38.000 millones, presentando un salto relevante el último trimestre por el ingreso de anticipo de siniestros en proceso.

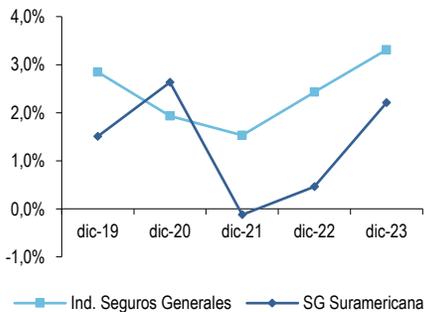
Las reservas técnicas superan los \$796.000 millones, equivalentes a un 15% del total de las reservas técnicas de la industria. La reserva de riesgo en curso RRC alcanza los \$304.000 millones, mostrando una importante expansión en el último trimestre. La reserva de siniestros supera los \$440.000 millones, concentrada en siniestros reportados en proceso de liquidación. Se mantiene una reserva de insuficiencia de prima RIP por \$45.900 millones (bruta), saldo que se incrementa durante el cuarto trimestre, pero en línea con el historial de la compañía.

CARTERA DE INVERSIONES

Diciembre 2023



RENTABILIDAD INVERSIONES



Al cierre de 2023 el patrimonio alcanza sobre los \$124.000 millones, formado en un 53% por el capital aportado y el 47% restante por utilidades acumuladas y otros ajustes. Al cierre del ejercicio, los otros resultados integrales fortalecen el patrimonio, en unos \$1.500 millones, gracias a un escenario más benéfico de tasas.

En términos de liquidez, la aseguradora mantiene de adecuado control de caja. Al cierre de 2023 la aseguradora contaba con cerca de \$17.500 millones de efectivo disponible. El flujo operacional neto de inversiones se mantuvo superavitario, destinando una proporción a la mayor acumulación de inversiones de largo plazo.

INVERSIONES

Perfil de inversiones conservador, bajo los lineamientos establecidos por el grupo controlador.

Los portafolios de las filiales del grupo son gestionados por Sura Asset Management conforme a los lineamientos regulatorios propios de cada mercado, en conjunto con las definiciones establecidas por el grupo controlador.

Históricamente la gestión de inversiones de SG Suramericana se ha focalizado en activos financieros de alta liquidez y con bajo riesgo crediticio. No obstante, en periodos de mayor incertidumbre el ajuste a mercado ha afectado el patrimonio por efectos de otros resultados integrales.

Al cierre de 2023, la cartera de inversiones financieras alcanzaba los \$198.700 millones, concentrado en instrumentos de renta fija local con satisfactoria clasificación crediticia. Esta se encuentra mayormente valorizada a valor razonable, con un ajuste del orden de los \$5.000 millones respecto del costo devengado (hasta septiembre). Esta pérdida no se realiza a menos que se liquiden anticipadamente los activos.

La cartera a costo ha ido creciendo, acorde al perfil de sus obligaciones, alcanzando al cierre de diciembre sobre los \$43.400 millones netos de deterioro. Esta se concentra mayormente en instrumentos de renta fija emitidos por el mercado financiero local.

Los activos inmobiliarios alcanzan unos \$5.500 millones, correspondientes a bienes de uso propio, entre ellos la casa matriz de las aseguradoras Suramericana y algunas inversiones de menor relevancia en sucursales.

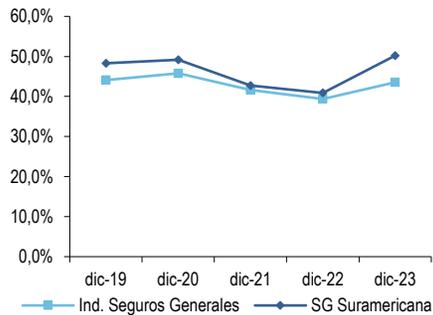
Durante 2023, la rentabilidad de la cartera se recupera, reconociendo un mayor resultado por devengo, acorde al escenario de alza (aunque paulatina) de tasas. Ello refleja su exposición a la UF, como también la menor duración de la cartera. Al cierre de diciembre, el retorno por inversiones supera los \$4.500 millones, lo que junto a los ajustes por monedas aportan al resultado final unos \$6.700 millones.

SOLVENCIA REGULATORIA

Indicadores de solvencia regulatoria coherentes con las exigencias locales y políticas matriciales.

En términos globales, las aseguradoras Suramericana mantienen niveles adecuados de cumplimiento normativo. El grupo mantiene un constante monitoreo en la evolución de estos indicadores, definiendo límites internos superiores que permitan asegurar su cumplimiento.

GASTO NETO



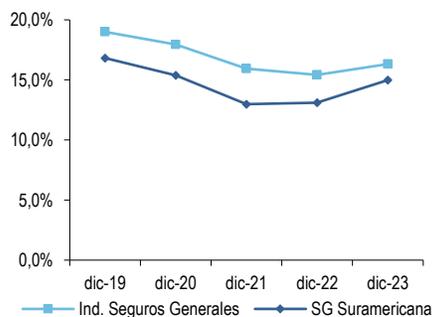
En 2022 se regularizaron las inversiones en la aseguradora hermana, transfiriendo esos activos a una entidad controlada directamente desde Colombia. Con ello, hoy las diferencias entre patrimonio contable y neto provienen fundamentalmente del reaseguro no proporcional e intangibles.

Los pasivos no técnicos son la principal exigencia del patrimonio de riesgo y están ampliamente delineados por las obligaciones con proveedores, intermediarios, reaseguradores e impuestos. Muchos de estos corresponden a pasivos de mediano plazo, que dificulta su reducción.

Al cierre de diciembre 2023 SG Suramericana contaba con un superávit representativo de \$63.100 millones, compuesto del exceso en créditos a asegurados. Su endeudamiento total alcanzaba las 3,88 veces, mientras que el endeudamiento financiero se mantiene presionado alcanzando las 0,88 veces.

Su patrimonio neto alcanzaba sobre los \$113.100 millones, cubriendo en 1,14 veces su patrimonio de riesgo, determinado este último por su endeudamiento financiero.

GASTO ADMINISTRACIÓN / PRIMA DIRECTA



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.

En términos operacionales, la dotación ha alcanzado estabilidad y maduración, no esperándose nuevas inversiones operacionales de relevancia. Se cuenta con economías de ámbito, compartiendo algunos gastos como oficinas y servicios con la compañía hermana, lo que ayuda a la eficiencia.

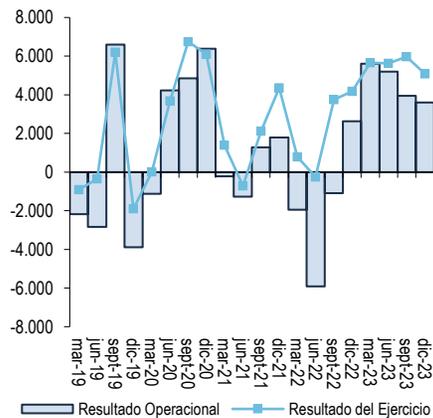
Durante 2023 los gastos de administración y venta alcanzan del orden de los \$7.500 millones mensuales, mostrando un importante crecimiento en el último año. Este incremento se concentró en partidas de IT, Marketing y otros gastos, mientras que los gastos en remuneraciones presentan un alza más moderada. Con todo, la aseguradora mantiene niveles de eficiencia sobre ingresos todavía por debajo de la industria.

Por su parte, el paulatino crecimiento 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.

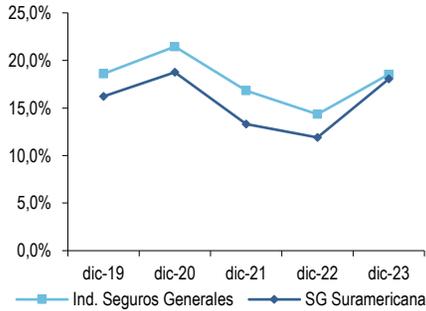
Al cierre de 2023, el resultado operacional supera los \$18.300 millones, muy superior al déficit observado en 2022. Fuertes recuperos de siniestros, junto con una mejora en la siniestralidad de la sección de automóviles explican esta mejora. Finalmente, la utilidad antes de impuestos del cierre de diciembre alcanza cerca de \$28.200 millones, beneficiada además por la recuperación en el desempeño de inversiones.

RESULTADO OPERACIONAL TRIMESTRAL

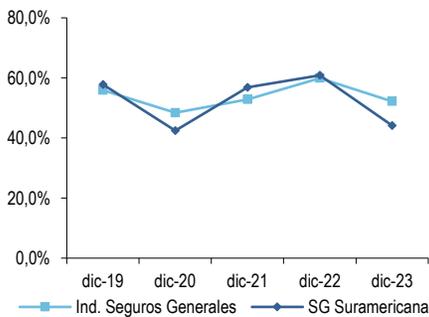
Millones de pesos de cada periodo



MARGEN TÉCNICO



SINIESTRALIDAD RETENIDA AJUSTADA⁽⁴⁾



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

Recupero de siniestros, junto con una corrección en la siniestralidad de sus principales líneas permiten fortalecer su desempeño técnico.

Una gestión técnica fuerte acompaña la responsabilidad de suscripción y reaseguro, funciones que dependen de la vice presidencia de seguros. En el último año, esta se ha focalizado en la corrección de precios en su cartera de automóviles, en el fortalecimiento en la suscripción de riesgos medianos y, en la gestión de siniestros, logrando importantes resultados en el periodo.

Al cierre de diciembre 2023, la cartera global alcanza una siniestralidad directa de un 28,7%, indicador similar a los que se observaban en pandemia, y muy por debajo de la media histórica para el mercado. La siniestralidad retenida ajustada se situó en 36,5%, contra el 50% del periodo anterior, logrando así un margen de contribución por más de \$108.200 millones en el periodo.

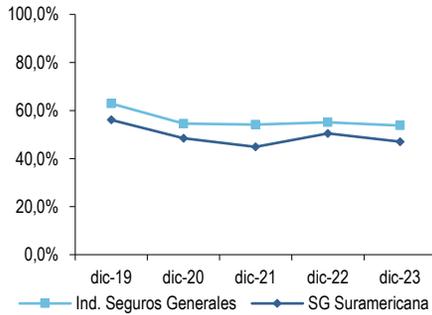
La cartera de incendio explica la mayor parte de estas mejoras. Durante el primer trimestre de 2023 se concentra una importante base de recuperos, asociados a siniestros liquidados en 2022, además de algunos recuperos de mayor antigüedad (2019). A partir del tercer trimestre se observa una mayor normalidad, enfrentando una mayor carga de siniestros de mediana intensidad. Hasta septiembre 2023, esta línea presentaba un resultado técnico positivo de \$6.800 millones, beneficiada por la ausencia de grandes catástrofes.

Por su parte, los planes de corrección y mejora de la cartera de automóviles han dado resultados, presentando una fuerte mejora durante este periodo. Hasta septiembre 2023, la siniestralidad bruta de la cartera alcanzaba apenas un 55%, por debajo de la media del mercado, y muy inferior al 100% que se observaba en 2022. Producto del proceso de revisión, la prima se contrae levemente, cediendo participación de mercado.

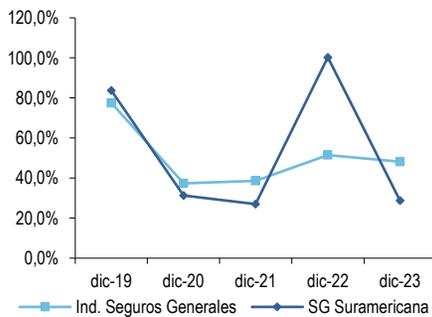
Al cierre de septiembre, las líneas de Casco/Transporte e Ingeniería reportaban una mayor actividad, pero con mayores niveles de siniestralidad en los últimos meses. SOAP mantenía un desempeño estable, con una siniestralidad similar a la del ejercicio anterior, mientras que la cartera de Robo presentaba una reducción en la siniestralidad.

Durante los primeros meses de 2024, productos de los incendios ocurridos en la quinta región la aseguradora ha debido realizar esfuerzos adicionales para el seguimiento y evaluación de los potenciales siniestros. De acuerdo a lo señalado por la administración, el impacto patrimonial por estos eventos sería acotado, enfrentando algunos siniestros de mediana intensidad asociados a cuentas industriales y bodegas. Junto con ello, se mantienen en proceso las denuncias por vehículos quemados y el impacto de carteras hipotecarias.

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 2023 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.

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.

Hasta el cierre de diciembre 2023 la cartera de reaseguradores se mantenía muy diversificada, contando con el apoyo de los principales agentes de reaseguro presentes en la región.

En los últimos años, se ha mantenido la tendencia al alza en los costos de reaseguro, con limitación de capacidades y mayores exigencias para la colocación. Al cierre de diciembre, el costo local del reaseguro no proporcional alcanzó los \$69.800 millones, presentando un incremento del 22% con respecto al año anterior.

El historial de resultados cedidos por SG Suramericana es muy satisfactorio, lo que facilita su gestión y negociación junto a las unidades del grupo. Durante 2023, el importante volumen de recuperos logrados fue transferido al reaseguro, cubriendo la totalidad de las pérdidas cedidas el año anterior.

	03-Jun-2017	13-Mar-2018	04-Mar-2019	06-Mar-2020	05-Mar-2021	04-Mar-2022	06-Mar-2023	07-Mar-2024
Solvencia	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA	AA
Perspectivas	En desarrollo	Estables						

RESUMEN FINANCIERO

Millones de pesos de cada periodo

	Seguros Generales Suramericana S.A.						Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2022	Sept 2023
Balance								
Total Activo	722.489	771.672	743.481	872.976	1.173.575	1.224.544	7.823.484	8.092.972
Inversiones financieras	140.281	146.230	152.268	149.513	154.977	198.707	1.989.488	2.241.993
Inversiones inmobiliarias	6.702	7.823	6.786	6.827	7.101	8.918	84.865	89.325
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar asegurados	200.175	179.676	181.309	224.143	227.197	266.599	1.949.346	1.925.507
Deudores por operaciones de reaseguro	22.476	23.081	20.773	28.574	18.192	26.471	147.450	176.634
Deudores por operaciones de coaseguro	19.153	13.038	20.957	14.039	27.449	13.220	113.173	79.534
Part reaseguro en las reservas técnicas	278.055	339.143	310.831	390.476	671.571	638.811	2.888.008	2.938.067
Otros activos	55.646	62.680	50.557	59.404	67.088	71.819	651.154	641.912
Pasivos financieros	285	0	0	0	0	0	10.067	7.770
Reservas Técnicas	432.424	484.555	445.781	536.621	842.011	796.384	4.995.735	5.057.505
Deudas de Seguros	137.468	134.815	122.662	162.542	163.609	221.723	974.560	990.566
Otros pasivos	58.979	56.204	65.370	57.129	67.044	81.645	523.261	566.521
Total patrimonio	93.333	96.098	109.668	116.684	100.910	124.792	1.319.861	1.470.610
Total pasivo y patrimonio	722.489	771.672	743.481	872.976	1.173.575	1.224.544	7.823.484	8.092.972
EERR								
Prima directa	381.998	381.226	424.167	466.497	521.758	599.484	4.398.668	3.434.442
Prima retenida	223.807	221.240	209.049	223.540	267.458	286.435	2.443.487	1.929.940
Var reservas técnicas	-4.177	20.454	515	1.812	-1.426	13.121	-150.581	49.454
Costo de siniestros	-96.050	-114.213	-70.968	-101.841	-127.175	-101.428	-1.192.237	-906.700
Resultado de intermediación	-24.897	-21.345	-16.768	-15.236	-17.563	-18.910	-164.298	-128.886
Gastos por reaseguro no proporcional	-34.892	-44.205	-42.353	-46.156	-57.089	-69.823	-303.017	-293.016
Deterioro de seguros	121	-121	86	7	-2.100	-1.186	-2.515	-1.476
Margen de contribución	63.912	61.809	79.562	62.125	62.105	108.209	630.840	649.316
Costos de administración	-67.258	-64.128	-65.219	-60.562	-68.418	-89.847	-678.362	-575.485
Resultado de inversiones	1.657	2.319	4.186	-194	750	4.588	50.387	57.513
Resultado técnico de seguros	-1.689	0	18.529	1.369	-5.563	22.949	2.865	131.344
Otros ingresos y egresos	3.435	2.848	3.106	4.381	5.282	3.111	39.978	22.740
Diferencia de cambio	-4.591	-3.345	-4.821	-7.296	-4.068	212	-5.672	9.880
Utilidad (pérdida) por unidades reajustables	5.633	3.805	4.179	8.704	9.168	1.925	116.372	22.898
Impuesto renta	-13	-262	-4.453	-8	3.620	-5.866	13.811	-37.061
Resultado del Periodo	2.775	3.046	16.540	7.150	8.440	22.330	167.354	149.800
Total del resultado integral	2.254	3.973	17.540	2.648	8.239	23.882	160.100	150.505

INDICADORES

	Seguros Generales Suramericana S.A.						Industria SG	
	Dic-2018	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2022	Sept 2023
Solvencia								
Pasivos Netos de Reaseguro / Patrimonio	3,76	3,50	2,95	3,14	3,97	3,69	2,74	2,51
Prima Retenida / Patrimonio	2,40	2,30	1,91	1,92	2,65	2,30	1,85	1,75
Cobertura de Reservas	1,18	1,16	1,23	1,19	1,09	1,15	1,22	1,26
Participación Reaseguro en RT	64,3%	70,0%	69,7%	72,8%	79,8%	80,2%	0,58	0,58
Indicadores Regulatorios								
Endeudamiento Total	4,03	4,60	3,43	4,03	4,38	3,88	3,01	2,83
Endeudamiento Financiero	0,81	0,93	0,82	0,83	0,91	0,88	0,60	0,58
Patrimonio Neto / Patrimonio de Riesgo	1,24	1,07	1,22	1,20	1,10	1,14	1,36	1,48
Superávit de Inv. Rep / Obligación de Invertir	8,2%	5,7%	11,2%	10,3%	7,0%	14,4%	10,8%	15,1%
Inversiones								
Inv. financieras / Act. total	19,4%	18,9%	20,5%	17,1%	13,2%	16,2%	25,4%	27,7%
Rentabilidad Inversiones	1,1%	1,5%	2,6%	-0,1%	0,5%	2,2%	2,4%	3,3%
Gestión Financiera	0,4%	0,4%	0,5%	0,1%	0,5%	0,5%	2,1%	1,5%
Ingresos Financieros / UAI	96,8%	84,0%	16,9%	17,0%	121,4%	23,8%	105%	48%
Liquidez								
Efectivo / Activos Totales	3,3%	0,5%	2,4%	0,4%	0,3%	1,4%	3,4%	4,1%
Plazo promedio de Pago a Asegurados (meses)	0,25	0,16	0,21	0,21	0,05	0,13	0,32	0,35
Plazo promedio de Cobro a Asegurados (meses)	6,29	5,66	5,13	5,77	5,23	5,34	5,32	5,05
Rentabilidad								
Costo de Adm. / Prima Directa	17,6%	16,8%	15,4%	13,0%	13,1%	15,0%	15,4%	16,8%
Costo de Adm. / Inversiones	47,9%	43,9%	42,8%	40,5%	44,1%	45,2%	34,1%	25,7%
Result. de interm. / Prima Directa	-6,5%	-5,6%	-4,0%	-3,3%	-3,4%	-3,2%	-3,7%	-3,8%
Gasto Neto	48,8%	48,3%	49,2%	42,7%	40,9%	50,2%	39,4%	43,0%
Resultado Operacional / Prima Retenida	-1,5%	-1,0%	6,9%	0,7%	-2,4%	6,4%	-1,9%	3,8%
Ratio Combinado	99,6%	112,8%	91,8%	100,1%	101,3%	97,0%	95,1%	98,4%
UAI / Prima Directa	0,7%	0,9%	4,9%	1,5%	0,9%	4,7%	3,5%	5,4%
Resultado del Ejercicio / Activos Promedio	0,4%	0,4%	2,2%	0,9%	0,8%	1,9%	2,3%	2,6%
Resultado del Ejercicio / Patrimonio Promedio	3,0%	3,2%	15,1%	6,3%	7,8%	19,8%	13,6%	14,4%
Perfil Técnico								
Retención Neta	56,9%	56,1%	48,4%	44,9%	50,5%	47,0%	55,1%	55,7%
Margen Técnico	16,7%	16,2%	18,8%	13,3%	11,9%	18,1%	14,3%	18,9%
Siniestralidad Directa	27,6%	83,7%	31,3%	27,0%	100,3%	28,7%	51,5%	46,7%
Siniestralidad Cedida	7,2%	92,4%	26,0%	8,5%	124,4%	17,6%	47,0%	38,4%
Siniestralidad Retenida	42,9%	51,6%	33,9%	45,6%	47,5%	35,4%	48,8%	47,0%
Siniestralidad Retenida Ajustada	52,0%	57,8%	42,4%	56,8%	60,9%	44,2%	59,9%	53,8%
Part. Reaseguro en Res. De Siniestros	70,2%	81,1%	80,1%	74,7%	89,9%	89,4%	75,2%	75,1%

- (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:

- Joaquín Dagnino – Analista principal
- Eduardo Ferretti – Director Senior

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.