

## **Seguros Generales Suramericana S.A.**

Revisión anual

**ANALISTAS:**

Marcelo Marambio L.

Antonio González G.

Hernán Jiménez A.

[marcelo.marambio@humphreys.cl](mailto:marcelo.marambio@humphreys.cl)

[antonio.gonzalez@humphreys.cl](mailto:antonio.gonzalez@humphreys.cl)

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

**FECHA**

Abril 2025

Categoría de riesgo <sup>1</sup>	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas  
Tendencia

AA  
Estable

EEFF base

Diciembre 2024

Balance IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Inversiones	159.054.056	156.339.908	162.077.809	207.625.122	209.818.889
Cuentas por cobrar de seguros	244.022.835	292.736.758	307.664.251	344.259.776	305.023.286
Part. del reaseguro en las reserv. técnicas	310.831.115	390.475.787	671.570.820	638.810.800	568.697.617
Otros activos	29.572.916	33.423.752	32.261.944	33.848.102	41.833.197
<b>Total activos</b>	<b>743.480.922</b>	<b>872.976.205</b>	<b>1.173.574.824</b>	<b>1.224.543.800</b>	<b>1.125.372.989</b>
Reservas técnicas	445.781.232	536.620.903	842.010.856	796.383.814	736.587.384
Deudas por operaciones de seguro	122.661.918	162.542.366	163.609.451	221.722.681	173.497.633
Otros pasivos	65.369.626	57.128.549	67.044.268	81.645.325	82.929.285
<b>Total Patrimonio</b>	<b>109.668.146</b>	<b>116.684.387</b>	<b>100.910.249</b>	<b>124.791.980</b>	<b>132.358.687</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>633.812.776</b>	<b>756.291.818</b>	<b>1.072.664.575</b>	<b>1.099.751.820</b>	<b>993.014.302</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>743.480.922</b>	<b>872.976.205</b>	<b>1.173.574.824</b>	<b>1.224.543.800</b>	<b>1.125.372.989</b>

Estado de Resultado IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Margen de Contribución	79.561.664	62.124.937	62.105.000	108.208.718	99.515.984
Prima directa	424.167.384	466.496.630	521.757.904	599.483.801	573.517.624
Prima cedida	223.024.457	274.800.124	262.517.285	322.724.984	302.046.178
Prima retenida	209.048.851	223.540.149	267.457.877	286.435.111	279.357.752
Costo de siniestros	70.967.621	101.841.269	127.174.669	101.428.448	99.203.653
Resultado de intermediación	16.767.969	15.236.422	17.563.276	18.909.657	12.515.940
Costo de administración	65.218.582	60.562.424	68.417.707	89.847.162	90.986.467
Resultado de inversiones	4.186.258	-193.847	750.035	4.587.644	2.768.100
<b>Resultado final</b>	<b>16.540.244</b>	<b>7.149.715</b>	<b>8.439.685</b>	<b>22.330.250</b>	<b>15.522.266</b>

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros Generales.

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Seguros Generales Suramericana S.A. (Suramericana)**, es una sociedad que forma parte de Grupo Sura, organización multilatinas 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 2024, **Suramericana** alcanzó reservas técnicas por \$ 736.587 millones, con un total de inversiones por \$ 209.819 millones y un patrimonio de \$ 132.359 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 573.518 millones con lo cual la aseguradora se posicionó, en términos de prima directa, como una de las compañías de seguros generales líderes en nuestro país, alcanzando una participación de mercado de un 11,2%.

La clasificación de riesgo de **Suramericana** en “*Categoría AA*” se sustenta, principalmente, en la posición que posee la compañía como una de las líderes de la industria de seguros generales, esto en términos de participación de mercado medido en base a la prima directa. Adicionalmente, se destaca su amplia cartera de clientes, la cual se encuentra por sobre los siete 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 entidad es la conformación de una cartera diversificada y más que adecuada atomización 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.

Adicionalmente, se reconoce la evolución de los resultados que ha generado la compañía en los últimos periodos, donde a diciembre de 2024 obtuvo utilidades por \$ 15.522 millones. Aunque inferiores a las registradas en 2023, este resultado supera los obtenidos en años anteriores, con excepción de 2020, reflejando un desempeño favorable en términos de rentabilidad.

Dentro de los factores que restringen 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 presenta una adecuada solvencia, 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.

Asimismo, se considera como limitante dentro del análisis, el nivel de concentración que posee la prima directa en los seguros de incendio y adicionales<sup>2</sup> (en adelante, incendio), los cuales alcanzan un 54,3% del total, riesgo que se ve mitigado por el gran número de ítems vigentes que posee la aseguradora.

<sup>2</sup> Considera Incendio Ordinario, Pérdida de Beneficios por Incendio, Otros Riesgos Adicionales a Incendio, Terremoto y Maremoto, Pérdida de Beneficios por Terremoto, Otros Riesgos de la Naturaleza y Terrorismo.

En términos de ASG, **Suramericana**, cuenta con iniciativas ligadas a este ámbito, como el seguimiento de la huella de carbono de la cartera de inversiones lo cual va en línea con la estrategia de sostenibilidad de la compañía.

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 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

- Elevada concentración de su prima directa en seguros de incendio y adicionales<sup>2</sup> (mitigado por el número de ítems vigentes).
- 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.

### Tendencia Estable

Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

## Hechos recientes

### Resultados 2024

Al cierre de diciembre de 2024, **Suramericana** presentó una prima directa de \$ 573.518 millones, lo cual representó una disminución del 4,3% respecto al mismo periodo de 2023. La principal rama de la compañía en términos de primaje es incendio<sup>2</sup> y vehículo, representando un 54,3% y 20,3%, respectivamente. En cuanto a la prima retenida de la compañía, en el mismo periodo, alcanzó un total de \$ 279.358 millones, equivalentes a una disminución del 2,5% respecto al cierre de 2023.

Por su parte, los costos de siniestros a diciembre de 2024, alcanzaron los \$ 99.204 millones, lo que equivale a una disminución del 2,2% en comparación al mismo periodo del año anterior, mientras que los costos de administración ascendieron a \$ 90.986 millones, equivalentes al 15,9% de la prima directa.

A la misma fecha, la aseguradora obtuvo un resultado final de \$ 15.522 millones, lo que implicó una disminución del 30,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

**Suramericana** finalizó el año 2024 con un total de activos de \$ 1.125.373 millones, pasivos por \$ 993.014 millones, reservas técnicas equivalentes a \$ 736.587 millones y un nivel de patrimonio de \$ 132.359 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\$ 8.402 millones al cierre de 2023, y una clasificación, en escala local<sup>3</sup>, de “*Categoría BBB*”, lo que a juicio de la clasificadora se traduciría en un aceptable respaldo para responder ante eventuales requerimientos de capital por parte de su filial chilena.

**Amplia cartera de clientes:** Al cierre de diciembre de 2024, **Suramericana** contaba con una masa de aproximadamente siete millones de ítems vigentes (2,3 millones de pólizas vigentes). Este volumen le permite a la compañía acceder a economías de escala, especialmente en relación con gastos de apoyo necesarios para las funciones propias de una asegurada. Dicha escala también le permite acceder a un comportamiento de la cartera estadísticamente normal para los siniestros, lo cual favorece a una adecuada administración de sus riesgos.

**Posicionamiento de mercado:** La compañía es una de las líderes en el mercado de seguros generales. Al cierre de 2024 presentó una participación de mercado de 11,2% en seguros generales, sobresaliendo en su rama principal, incendio<sup>2</sup>, donde lideró con una participación del 14,2%. Además, destacó en participación en las ramas casco, transporte y SOAP donde alcanzó 32,3%, 12,0% y 16,3%, respectivamente.

**Diversificación de la cartera:** Al cierre de 2024, la empresa presentaba una cartera altamente diversificada con más de un millón de ítems vigentes en las ramas de SOAP y otros y sobre 3,8 millones en la rama de incendio<sup>2</sup>. Esto significa que, en ninguna rama, el monto asegurado retenido por ítem promedio represente más del 1% del patrimonio de la compañía, lo que disminuye la exposición de la misma. En términos de productos, la prima directa se concentra en la rama de incendio<sup>2</sup> con un 54,3%, la cual se distribuye en 377.808 pólizas y 3,8 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

**Concentración de cartera de producto:** El desarrollo del negocio de **Suramericana** se ha concentrado en la rama de incendio<sup>2</sup> y vehículos, por lo que sus resultados están altamente influenciados por el desempeño de estos ramos. A diciembre de 2024, la rama de incendio<sup>2</sup> y vehículos representaron el 54,3% y 20,3% del primaje

<sup>3</sup> Según conversión realizada por Humphreys.

directo de la compañía, respectivamente; además de manera conjunta los ramos representaron el 65,3% del margen de contribución a la misma fecha. Riesgo que se ve mitigado por la gran cantidad de ítems vigentes, como se mencionó previamente.

**Cambios regulatorios:** Como toda entidad regulada, la compañía se encuentra 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.

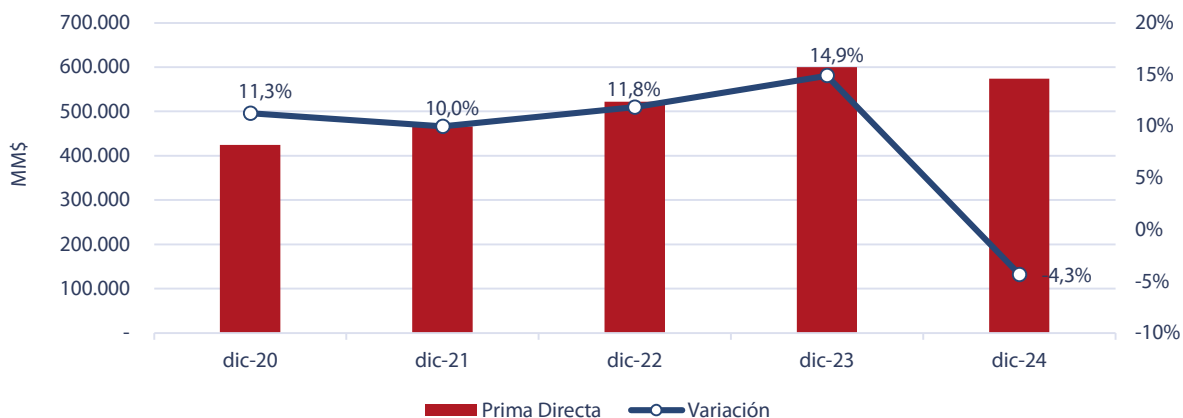
**Alto endeudamiento:** Al cierre de 2024, **Suramericana** presentaba un nivel de endeudamiento mayor al que presenta el total del mercado alcanzando las 3,2<sup>4</sup> veces (2,3 veces el mercado), con un promedio respecto a los tres últimos cierres anuales de 3,6 veces (2,5 veces el mercado). Si bien, se el nivel de endeudamiento se encuentra elevado respecto al mercado, este posee holguras respecto al límite normativo.

**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*” en escala local<sup>2</sup>. 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 propias de la industria de seguros generales, liderando las ramas de incendio<sup>2</sup> y casco.



*Ilustración 1: Evolución prima directa*

En cuanto a la prima directa de **Suramericana**, esta ha presentado una tendencia al alza, exceptuando el último año, alcanzando al cierre de 2024 un total de \$ 573.518 millones, lo que significó una disminución de un 4,3% en

<sup>4</sup> Endeudamiento ajustado por las reservas técnicas descontadas (participación de reaseguros).

relación a lo obtenido al cierre de 2023. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía en los últimos años.

## Mix de productos

**Suramericana** ofrece una amplia variedad de productos dado que posee participación en la mayoría de los seguros comercializados en el mercado, manteniendo en la actualidad, tal como se mencionó anteriormente, una posición de liderazgo en términos de primaje directo dentro de la industria. Durante el año 2024, sus ventas se concentraron principalmente en las ramas de incendio<sup>2</sup> y vehículos, las que representaron el 54,3% y 20,3%, respectivamente. En cuanto al margen de contribución, la rama de vehículos es la que representó el mayor aporte, alcanzando el 38,9% del total, seguido de incendio<sup>2</sup> con un 26,3%. La Ilustración 2 muestra la distribución de la prima directa de la compañía, mientras que la Ilustración 3 presenta la distribución de la prima retenida.

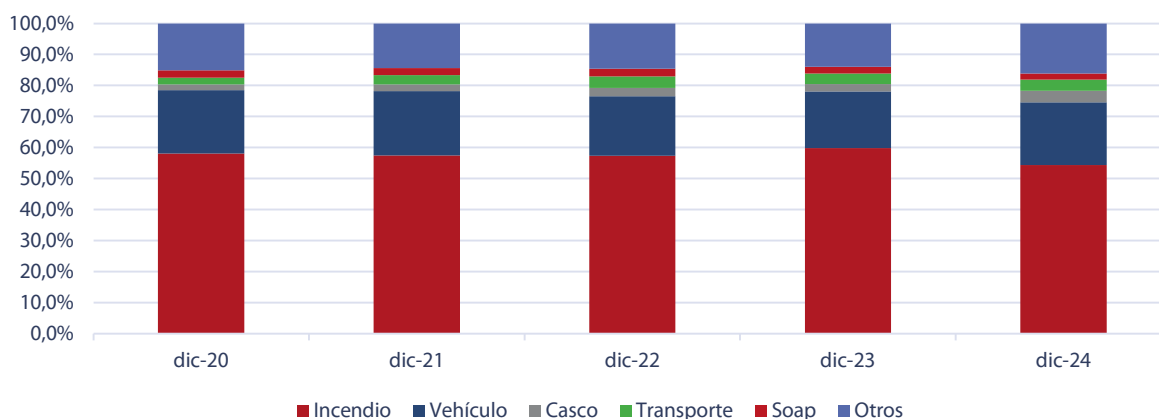


Ilustración 2: Distribución de la prima directa

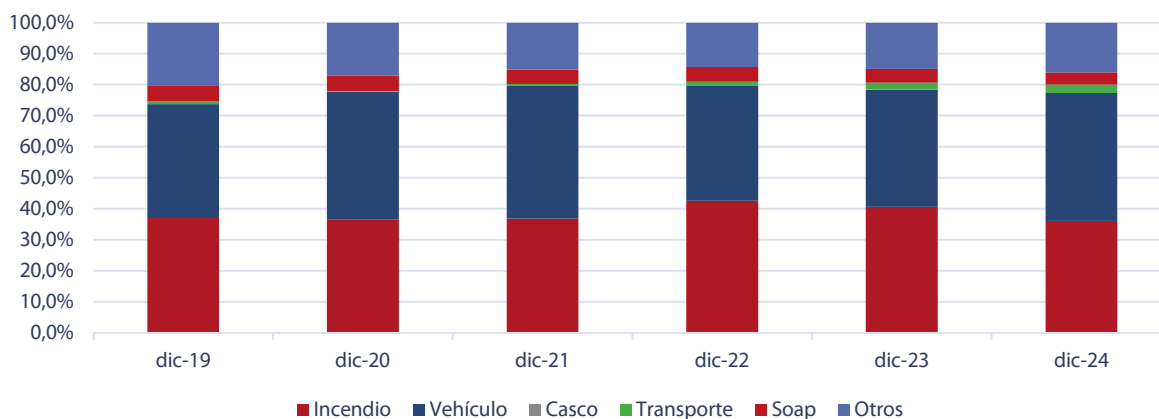


Ilustración 3: Distribución de la prima retenida

## Siniestralidad y resultado técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado históricamente niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado, con excepción en algunos periodos. Durante los últimos dos cierres anuales, la compañía ha exhibido un indicador de siniestralidad similar, promediando un 35,5%. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía y el mercado.

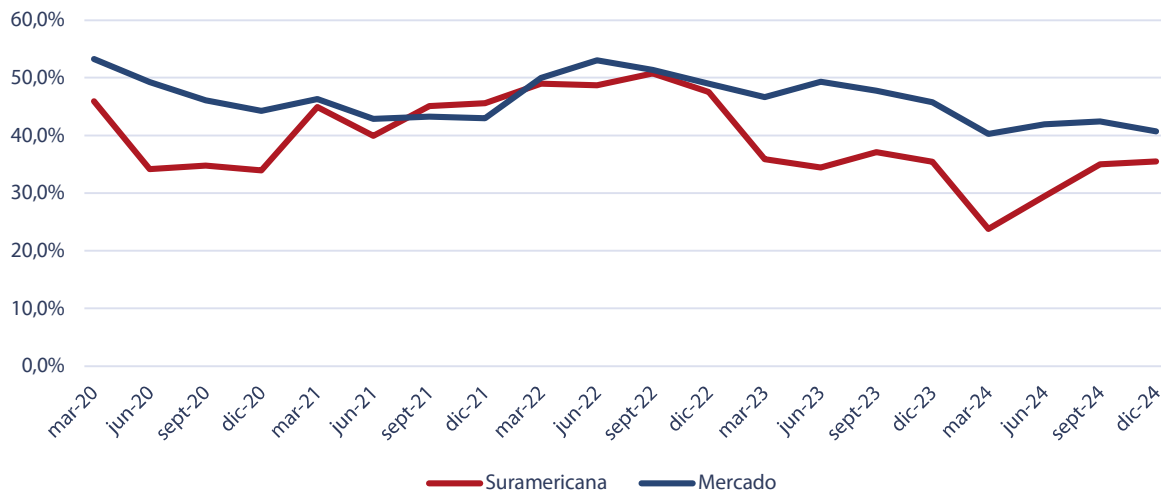


Ilustración 4: Siniestralidad Suramericana y mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de **Suramericana** se ha mantenido por debajo al del mercado, exceptuando el periodo entre marzo de 2023 y diciembre del mismo año. A diciembre de 2024, la aseguradora alcanzó un indicador del 35,6%, muy cercano a lo obtenido por el mercado, el cual se posicionó en 37,2%. La Ilustración 5 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía y del mercado.

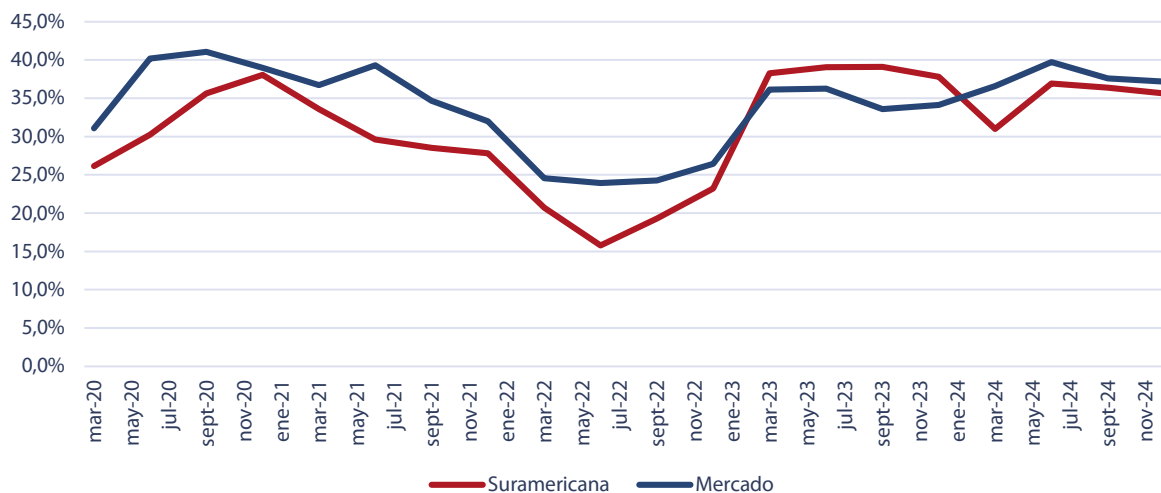


Ilustración 5: Rendimiento técnico Suramericana y mercado



## Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Suramericana** se ha mantenido como una compañía dentro de los líderes de la industria de seguros generales, a pesar de la tendencia a la baja en su participación de mercado en los últimos periodos. A diciembre de 2024, la participación de la compañía fue del 11,2%.

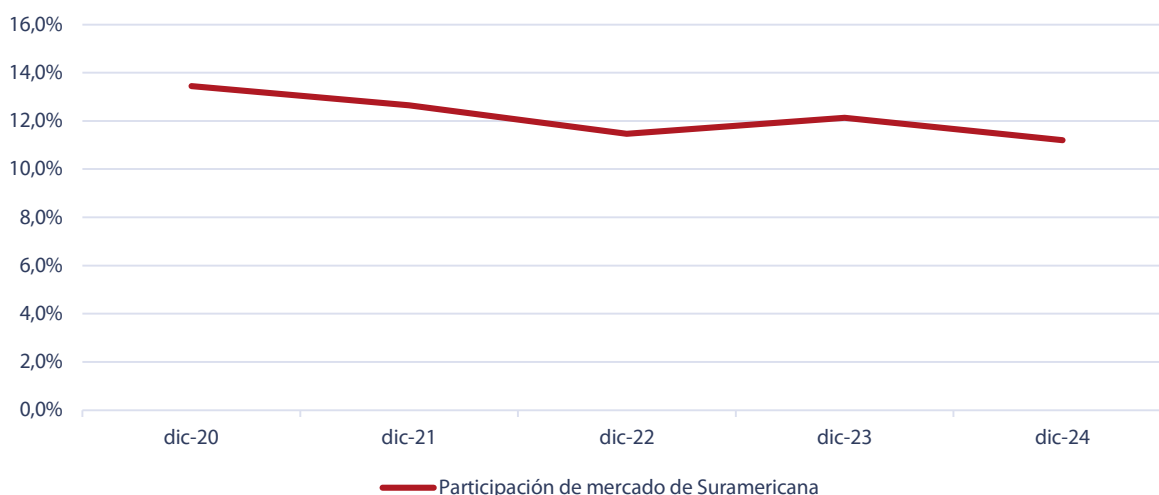


Ilustración 6: Rendimiento técnico Suramericana y mercado

## Capitales asegurados

Al cierre de 2024, **Suramericana** contaba con 7.062.702 ítems vigentes, concentrándose el 53,9% de estos en la rama de incendio<sup>2</sup>. A su vez, presentaba capitales asegurados retenidos por \$ 114 billones, aproximadamente. En promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada ítem vigente. En la Tabla 1 se presenta la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ramo	2020	2021	2022	2023	2024
Incendio	6.711.932	6.033.708	5.200.710	10.131.735	3.805.399
Vehículo	464.467	525.243	389.009	356.370	362.404
Casco	717	828	876	829	1.081
Transporte	3.873	4.999	5.420	6.690	4.386
Soap	1.681.636	1.595.813	1.640.773	1.525.755	1.425.341
Otros	2.056.666	1.826.136	1.446.887	2.090.567	1.464.091
<b>Total</b>	<b>10.919.291</b>	<b>9.986.727</b>	<b>8.683.675</b>	<b>14.111.946</b>	<b>7.062.702</b>

## Reaseguros

La aseguradora presenta, al cierre de 2024, una retención del 48,7%<sup>5</sup> de su prima directa. Respecto a la estructura de cesión de riesgo de la compañía, esta contempla la existencia de contratos proporcionales y catastróficos, y

<sup>5</sup> Cálculo realizado en base a prima retenida sobre prima directa.

coberturas de riesgos específicos. Respecto a la prima cedida, el 95,7% se concentra en “Categoría AA” o superior en escala local<sup>3</sup>. La Tabla 2 presenta los principales reaseguradores de la compañía, en base a la prima cedida al cierre de 2024.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo <sup>6</sup>
Munchener Ruckversicherungs Gesellschaft	27,4%	AAA
Hannover Ruckversicherungs AKTI	8,2%	AAA
Royal & Sun Alliance Insurance	6,9%	AAA
Sura Re	4,3%	A-
XL Insurance Company Se	3,8%	AAA
Zurich Insurance Company Limited	2,9%	AAA
Lloyd's Syndicate 2999	2,9%	AAA
QBE Insurance Limited	2,7%	AAA
Mapfre Re. Compañía de Reaseg	2,6%	AAA
Swiss Reinsurance America Corpo	2,3%	AAA
Otros	36,1%	
Total	100,0%	

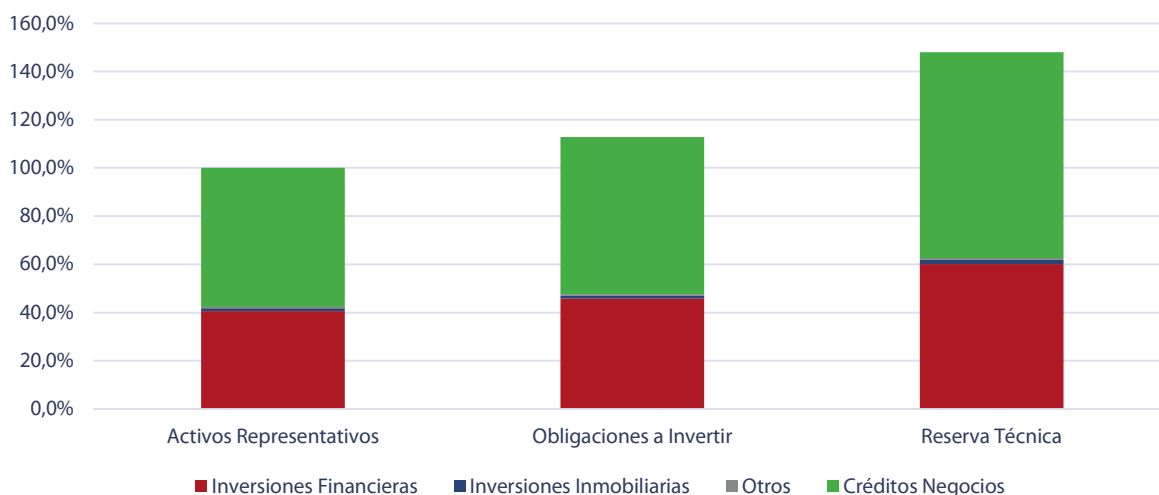


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

## Inversiones

Al cierre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la compañía exceden en un 12,7% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con la disposiciones y normativas vigentes. Estos

<sup>6</sup> Clasificaciones en escala local según la conversión realizada por **Humphreys**

activos se descomponen en un 57,7% en cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora, un 40,6% de inversiones financieras, un 1,2% en inversiones inmobiliarias y el 0,5% restante en otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Suramericana**.

## Cartera de productos

### Evolución de la prima por rama

Durante 2024, la principal rama de **Suramericana**, incendio<sup>2</sup>, registró una disminución del 13,1% en su prima directa en comparación con 2023, totalizando \$ 311.378 millones al cierre de 2024. En contraste, las ramas de vehículos y otros seguros experimentaron un crecimiento anual de 5,9% y 10,2%, alcanzando un primaje de \$ 116.366 millones y \$ 92.507 millones, respectivamente, a diciembre de 2024. Por su parte, las ramas de casco, transporte y SOAP reportaron una prima directa de \$ 21.067 millones, \$ 20.980 millones y \$ 11.219 millones, en el mismo período. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

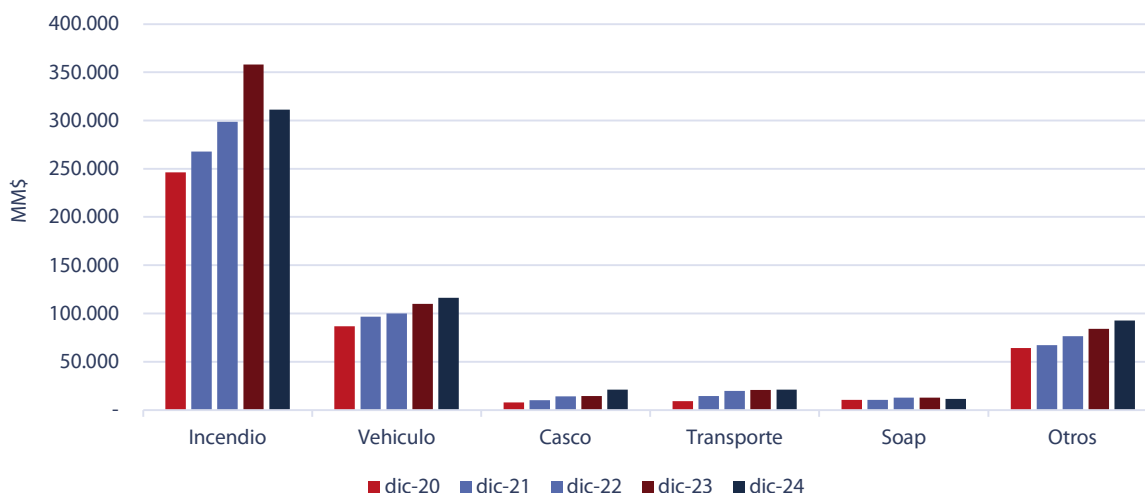


Ilustración 8: Evolución y distribución de prima directa por rama

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2020	2021	2022	2023	2024
Incendio <sup>2</sup>	19,3%	18,6%	16,7%	16,9%	14,3%
Vehículos	10,6%	9,8%	8,1%	8,1%	8,7%
Casco	17,8%	22,2%	24,1%	24,4%	32,3%
Transporte	8,2%	10,2%	10,7%	11,3%	12,0%
Soap	19,7%	18,3%	20,4%	19,4%	16,3%
Otros	7,5%	6,6%	6,2%	7,3%	7,2%
<b>Total</b>	<b>13,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>11,5%</b>	<b>12,1%</b>	<b>11,2%</b>

## Posicionamiento de productos

**Suramericana** ha mantenido históricamente, una adecuada o elevada participación de mercado en todas sus líneas de negocio. Su principal línea de negocio, incendio<sup>2</sup>, ha mostrado una tendencia decreciente en términos de participación; sin embargo, se mantiene como líder en este tipo de pólizas, con una participación del 14,3% al cierre de 2024. Cabe señalar que la rama de incendio<sup>2</sup> representa el mayor volumen en términos de primaje dentro de los seguros generales. En cuanto a la rama de vehículos, la compañía evidenció una leve recuperación en su participación respecto a 2023, tras la caída registrada en 2022, alcanzando un 8,7% del mercado al cierre de 2024. La Tabla 3 representa la evolución de la participación de mercado por ramas de la compañía.

## Siniestralidad por productos

En cuanto a siniestralidad por productos de la compañía, la rama de vehículos es la que presenta la mayor concentración de la prima retenida de la compañía, con el 41,2% de esta, seguida por incendio<sup>2</sup> con el 36,1%. Se debe señalar que la compañía retuvo el 98,9% de la prima en la rama de vehículos, mientras que en incendio<sup>2</sup> retuvo el 32,4%. Dichas ramas, al cierre de 2024 presentaron un indicador de siniestralidad del 47,9% y 18,4%, respectivamente, cifras similares a las obtenidas a diciembre de 2023, donde alcanzaron indicadores del 47,3% y 18,7%, respectivamente.

En cuanto a las ramas de casco, transporte, SOAP y otros, al cierre de 2024 alcanzaron una siniestralidad del 14,7%, 13,1%, 86,9% y 33,0%. Se debe destacar que en la rama de casco se cede aproximadamente el 99,7% de la prima directa, mientras que en el caso de SOAP, se retiene el 100%.

La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de la compañía, separado por ramas, de los últimos cinco años.

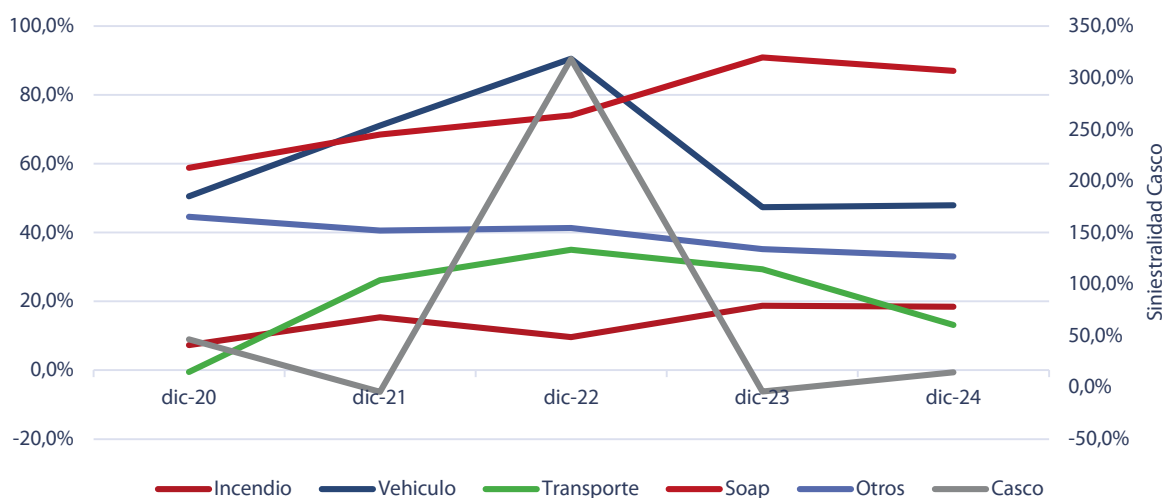


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

## Rendimiento técnico por productos

Respecto al rendimiento técnico de la compañía por línea de negocio de la compañía, las principales ramas, incendio<sup>2</sup> y vehículos, tuvieron una disminución al comparar el cierre de 2024 con 2023, pasando del 28,0% y 41,4% en diciembre de 2023 al 26,0% y 33,6%, respectivamente. Por su parte, las ramas casco, transporte, SOAP

y otros, alcanzaron un indicador del 1569,5%, 98,2%, 12,7% y 55,6%, respectivamente, a diciembre de 2024. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico por rama de la compañía.

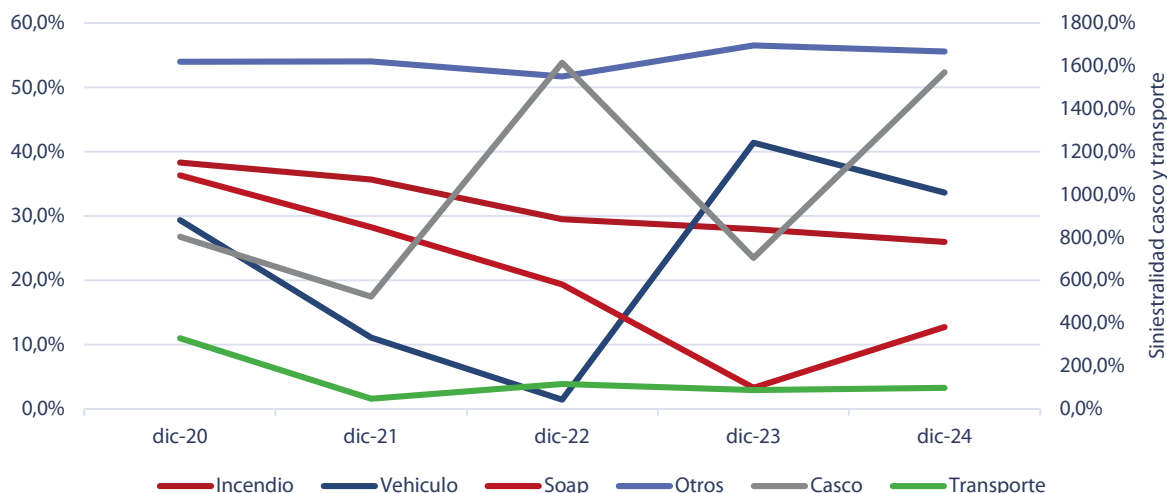


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos operacionales de **Suramericana** han sido volátiles. Al cierre de 2024, la aseguradora presentó flujos negativos por \$ 9.424 millones, lo que genera un contraste a los \$ 14.587 millones exhibidos a diciembre de 2023. La Tabla 4 presenta el comportamiento que han tenido los flujos operacionales, de inversiones y de financiamiento en los últimos periodos.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Total de actividades de la operación	12.361.591	-12.692.684	20.117.913	14.586.040	-9.424.231
Total de actividades de inversión	-2.174.733	-3.257.546	-1.391.051	-740.548	-3.210.130
Total de actividades de financiamiento	5.776.276	-76.281	-16.768.812	-17.188	-5.161.690
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	4.117.081	17.939.130	3.380.366	3.164.826	17.527.337
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	17.939.130	3.380.366	3.164.826	17.527.337	608.222

### 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 9,0 veces los últimos tres cierres anuales, aunque con una tendencia a la baja, debido a que al cierre de 2024 alcanzó las 7,5 veces. En contraste, el mercado promedió 4,4 veces en el mismo período, y 4,0 veces al cierre de 2024.

Si se ajusta el indicador de endeudamiento por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel para la aseguradora se reduce a 3,2 veces, manteniendo una tendencia decreciente desde 2022, luego del incremento registrado en ese año. Por su parte, a diciembre de 2024 el mercado presentó un indicador de endeudamiento ajustado de 2,3 veces. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador de endeudamiento ajustado para la compañía y el mercado.

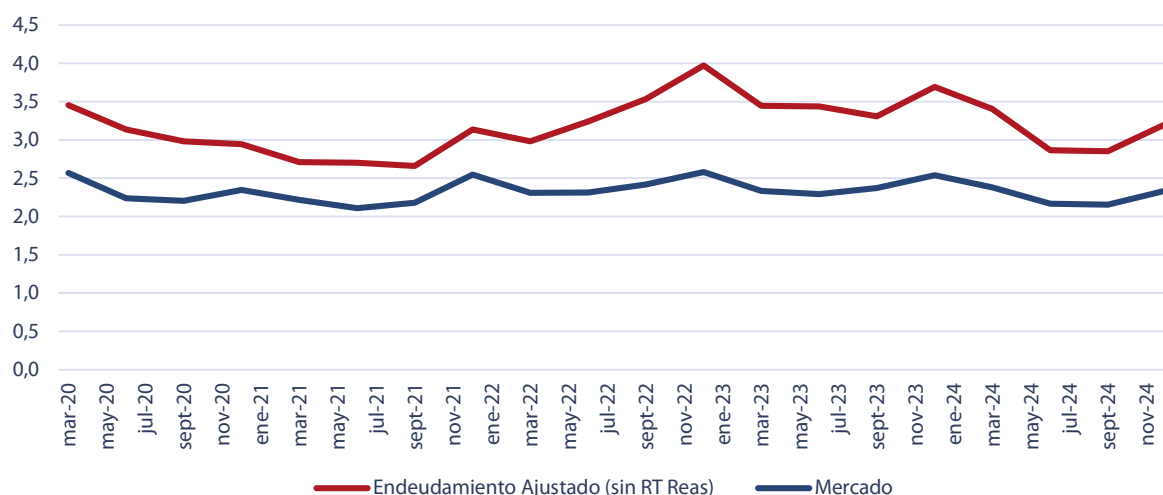


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

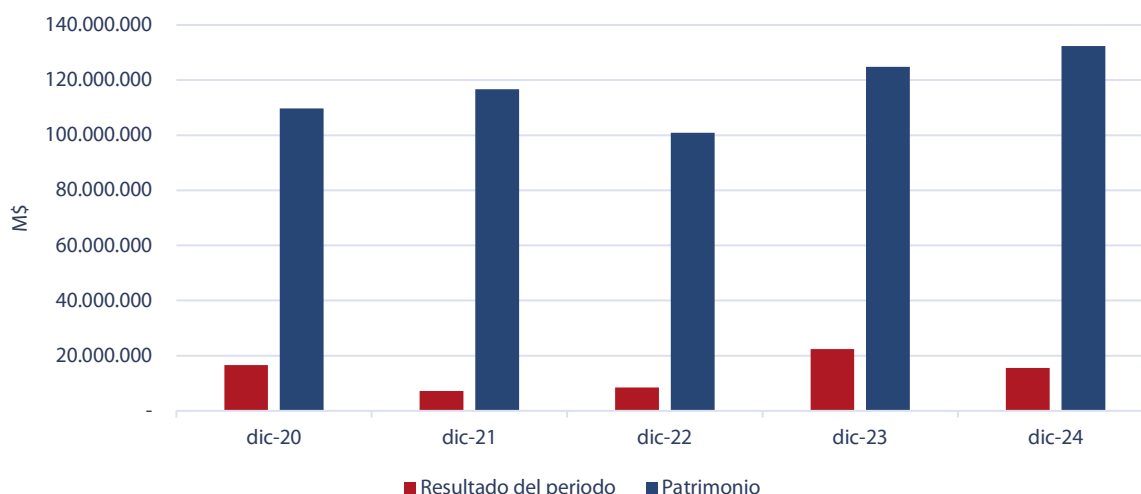


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

Por otro lado, el patrimonio de **Suramericana** ha presentado una alza constante en los últimos años, a excepción de 2022, en donde se pudo apreciar una caída de un 13,5% con respecto al cierre de año anterior, esto debido a que en marzo de 2022, se dividió la sociedad en dos sociedades, lo cual trajo consigo una disminución del capital de la compañía. Sin embargo, a 2024, el patrimonio de la sociedad alcanzó los \$ 132.359 millones, mostrando un crecimiento del 13,4% en comparación al cierre de 2021 y del 6,1% al contrastarlo con el cierre de 2023. En cuanto a los resultados de la compañía, al cierre de 2024 la aseguradora presentó utilidades por \$ 15.522 millones, cifra que representa una disminución del 30,5% respecto a 2023, pero se mantiene considerablemente por sobre al

resultado promedio de años previos a 2023. La Ilustración 12 muestra la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

## Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Suramericana**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre prima directa, el indicador es bastante cercano con el de mercado, aunque levemente mejor. A diciembre de 2024, la compañía alcanzó un indicador del 15,9% y un promedio de los últimos tres cierres anuales del 14,7%, mientras que el mercado alcanzó para el mismo periodo un indicador del 18,3% y un promedio de 16,8%.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución alcanzó el valor del 91,4% al cierre de 2024, promediando 94,9% para los últimos tres años, mientras que para el mercado fue de 91,6% y el promedio de 96,8%. Lo anterior, muestra niveles de eficiencia muy similares a lo exhibido por el mercado. La Ilustración 13 muestra la evolución de indicadores de eficiencia para la compañía y el mercado.

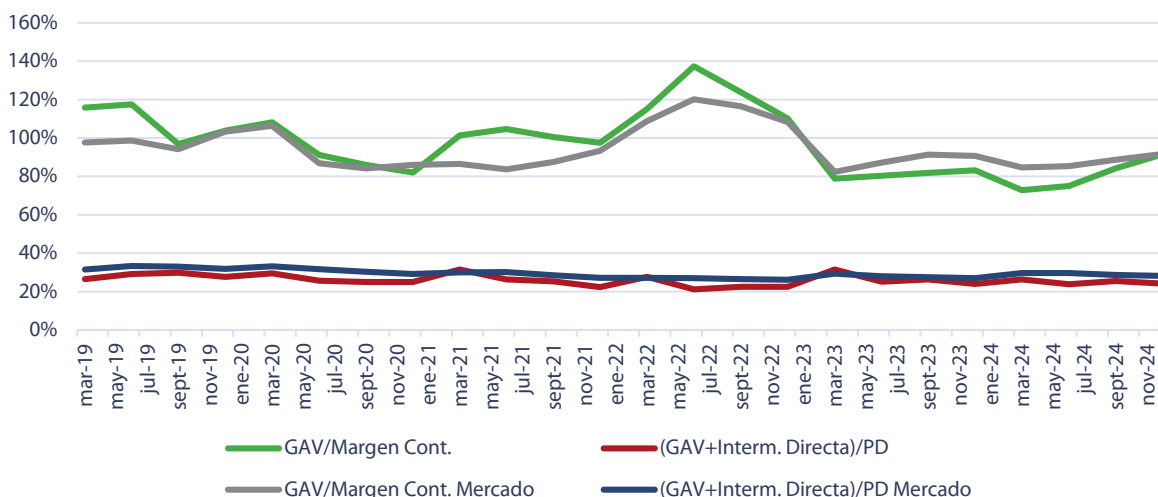


Ilustración 13: Eficiencia

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 5 y Tabla 6 con los principales ratios de **Suramericana** y el mercado, respectivamente.

Tabla 5: Ratios Suramericana Generales

Continental Generales	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Gastos adm. / Prima directa	15,4%	13,0%	13,1%	15,0%	15,9%
Gastos adm. / Margen contribución	82,0%	97,5%	110,2%	83,0%	91,4%
Margen contribución / Prima directa	18,8%	13,3%	11,9%	18,1%	17,4%
Resultados Op. / Prima directa	3,4%	0,3%	-1,2%	3,1%	1,5%
Resultado final / Prima directa	3,9%	1,5%	1,6%	3,7%	2,7%

*Tabla 6: Ratios Mercado*

<b>Mercado</b>	<b>dic-20</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>	<b>dic-24</b>
Gastos adm. / Prima directa	18,2%	16,2%	15,6%	16,6%	18,3%
Gastos adm. / Margen contribución	85,9%	93,3%	108,2%	90,6%	91,6%
Margen contribución / Prima directa	21,2%	17,4%	14,5%	18,3%	19,9%
Resultados Op. / Prima directa	3,0%	1,2%	-1,2%	1,7%	1,7%
Resultado final / Prima directa	4,4%	4,1%	4,1%	4,5%	4,7%

*"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."*