



HUMPHREYS

CLASIFICADORA DE RIESGO
Desde 1988

Seguros Generales Suramericana S.A.

Reseña anual

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Ignacio Muñoz Q.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

ignacio.munoz@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Abril 2026

Categoría de riesgo ¹	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas **AA**
Tendencia **Estable**

EEFF base Diciembre 2025

Estados de Situación Financiera IFRS					
MM\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Inversiones	156.340	162.078	207.625	209.819	189.997
Cuentas por cobrar de seguros	292.737	307.664	344.260	305.023	286.021
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	390.476	671.571	638.811	568.698	439.625
Otros activos	33.424	32.262	33.848	41.833	42.282
Total activos	872.976	1.173.575	1.224.544	1.125.373	957.925
Reservas Técnicas	536.621	842.011	796.384	736.587	609.642
Deudas por operaciones de seguro	162.542	163.609	221.723	173.498	139.974
Otros pasivos	57.129	67.044	81.645	82.929	77.118
Total patrimonio	116.684	100.910	124.792	132.359	131.190
Total pasivos	756.292	1.072.665	1.099.752	993.014	826.735
Total pasivos y patrimonio	872.976	1.173.575	1.224.544	1.125.373	957.925

Estados de Resultados IFRS					
MM\$ de cada año	2021	2022	2023	2024	2025
Margen de contribución	62.125	62.105	108.209	99.516	96.402
Prima directa	466.497	521.758	599.484	573.518	524.486
Prima cedida	274.800	262.517	322.725	302.046	285.924
Prima retenida	223.540	267.458	286.435	279.358	242.641
Costos de siniestros	101.841	127.175	101.428	99.204	98.847
Resultados de intermediación	15.236	17.563	18.910	12.516	5.856
Costos de administración	60.562	68.418	89.847	90.986	94.713
Resultado de inversiones	-194	750	4.588	2.768	6.743
Resultado final	7.150	8.440	22.330	15.522	11.186

¹ Metodología aplicada: Metodologías Clasificación de Riesgo Contratos de Seguros Compañías de Seguros de Vida (29-02-2024).

Opinión

Fundamentos de la clasificación

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

Al cierre de 2025, **Suramericana** registró reservas técnicas por \$ 609.642 millones, inversiones por un total de \$ 189.997 millones y un patrimonio de \$ 131.190 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 524.486 millones, posicionándose como una de las compañías líderes del país, alcanzando una participación de mercado de 10,5%.

La clasificación de riesgo de **Suramericana** en “*Categoría AA*” se sustenta, principalmente, en la posición que ocupa la compañía como una de las líderes de la industria de seguros generales, 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 y la obtención de resultados positivos. Por otro lado, su exposición a los grandes riesgos y a aquellos de carácter catastrófico se protege con una adecuada estructura de contratos de reaseguros.

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 con el 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 Adicionales² (en adelante, Incendio), los cuales alcanzan un 51,9% del total, riesgo que se ve mitigado por el gran número de ítems vigentes que posee la aseguradora.

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.

² 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.

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 (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 de que su clasificación no presente variaciones a futuro.

Hechos recientes

Resultados 2025

Al cierre de diciembre de 2025, **Suramericana** presentó una prima directa de \$ 524.486 millones, lo que representa una disminución de un 8,5% en comparación con el mismo periodo de 2024. En tanto, la principal rama de la aseguradora, en términos de primaje, corresponde a Incendio, la que representa un 51,9% de lo obtenido. Respecto de la prima retenida, esta alcanzó \$ 242.641 millones, lo que refleja una baja de un 13,1% interanual.

En cuanto a los costos de siniestros, se observa un leve descenso de 0,4% en el mismo periodo comparativo, alcanzando \$ 98.847 millones al cierre de 2025, mientras que los costos de administración fueron de \$ 94.713 millones, lo que equivale a 0,4 veces la prima retenida.

A nivel de resultados, la aseguradora reportó ganancias por \$ 11.186 millones. Las reservas técnicas fueron de \$ 609.642 millones, mientras que las inversiones, financieras e inmobiliarias, totalizaron \$ 189.997 millones. **Suramericana** finalizó el año 2025 con un nivel de patrimonio de \$ 131.190 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo efectivo de la matriz: Grupo Sura es una organización latinoamericana con más de 70 años de experiencia a escala internacional, con un patrimonio de US\$ 5.706 millones al cierre de 2025, y una clasificación, en escala local, de "Categoría BBB+³", lo que a juicio de la clasificadora se traduciría en un adecuado respaldo para responder ante eventuales requerimientos de capital por parte de su filial chilena.

Amplia cartera de clientes: Al cierre de diciembre de 2025, **Suramericana** contaba con una masa de aproximadamente siete millones de ítems vigentes (2,4 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 aseguradora. 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 se posiciona como una de las líderes en el mercado de seguros generales. Al cierre de 2025, alcanzó una participación de mercado de 10,5% en este segmento, destacando en su rama principal, Incendio, con un 13,1%. Asimismo, sobresale en las ramas de Casco, SOAP y Transporte, con participaciones de 26,3%, 15,8% y 10,5%, respectivamente.

Diversificación de la cartera: Al cierre de 2025, la aseguradora presentó 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 Incendio. En ninguna rama el monto asegurado retenido promedio por ítem supera el 1% del patrimonio de la compañía, lo que reduce su exposición. En términos de productos, la prima directa se concentra en la rama de Incendio, con un 51,9%, distribuida en 404.674 pólizas vigentes 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 tanto de sus contratos como de la calidad de sus reaseguradores y corredores de reaseguros, quienes en su mayoría se encuentran clasificados en "Categoría AA" o superior.

³ Según conversión realizada por **Humphreys**.

Factores de riesgo

Concentración de cartera de producto: El desarrollo del negocio de **Suramericana** se ha concentrado en las ramas de Incendio y Vehículos, por lo que sus resultados están fuertemente influenciados por el desempeño de estos ramos. Al cierre de 2025, Incendio y Vehículos representaron 51,9% y 21,4% del primaje directo, respectivamente, y en conjunto aportaron el 62,3% del margen de contribución a la misma fecha. Este nivel de concentración se ve mitigado por la amplia base 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 al 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 2025, **Suramericana** registró un nivel de endeudamiento superior al del mercado, alcanzando las 3,0⁴ veces (2,3 veces el mercado). El promedio de los últimos tres cierres anuales fue de 3,3 veces (2,3 veces el mercado). Si bien este indicador se mantiene elevado en comparación con el mercado, presenta holgura respecto del 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+³" en escala local. Se entiende que se trata de un *rating* que refleja una buena capacidad de pago; sin embargo, lo que se pretende resaltar es que, según las equivalencias de **Humphreys**, se sitúa bajo la clasificación de la aseguradora local.

Antecedentes generales

La compañía

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

En cuanto a prima directa de **Suramericana**, esta ha registrado un leve descenso en los últimos dos años, alcanzando al cierre de 2025 un total de \$ 524.486 millones, lo que representa una baja de 8,5%, en comparación con el cierre de 2024, tal como se muestra en la Ilustración 1.

⁴ Endeudamiento ajustado por las reservas técnicas descontadas (participación de reaseguros).

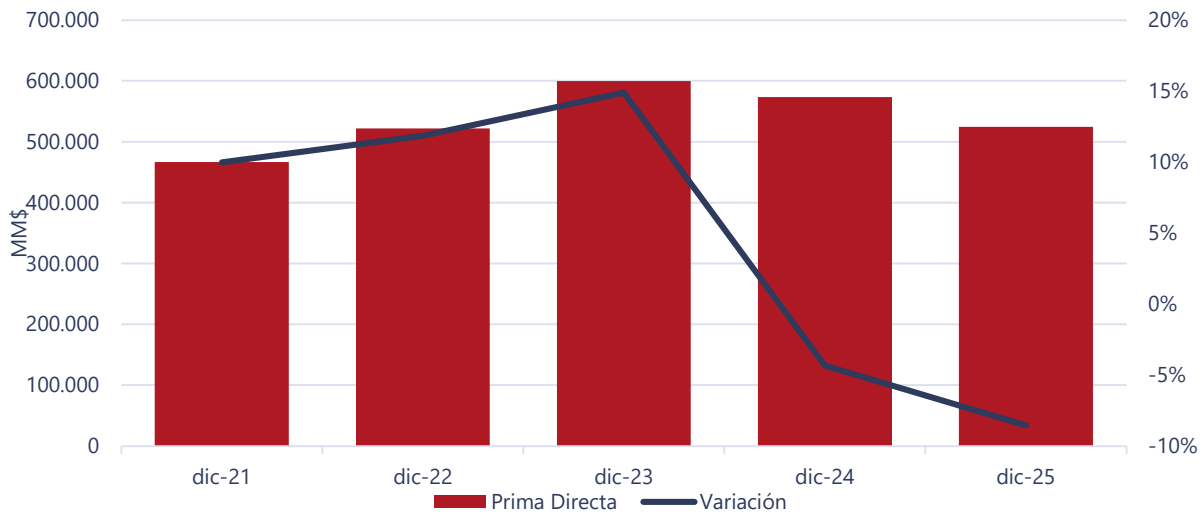


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Suramericana ofrece una amplia variedad de productos, con participación en la mayoría de los seguros comercializados en el mercado, manteniendo liderazgo en términos de primaje directo dentro de la industria. Durante el año 2025, sus ventas se concentraron principalmente en las ramas de Incendio y Vehículos, las que concentraron 51,9% y 21,4% del total, respectivamente. En cuanto al margen de contribución, Vehículos fue la rama que presentó mayor aporte, alcanzando 40,6%, seguida por Otros, con un 27,9%. La **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.** y la **¡Error! No se encuentra el origen de la referencia.** muestran la distribución de la prima directa y la prima retenida en los últimos años, respectivamente.

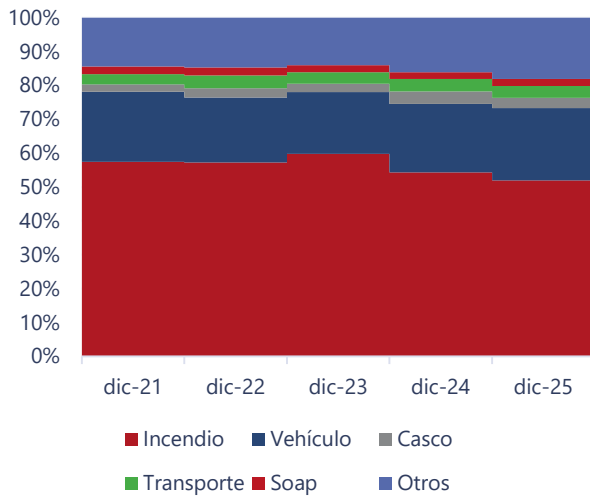


Ilustración 2: Distribución de la prima directa

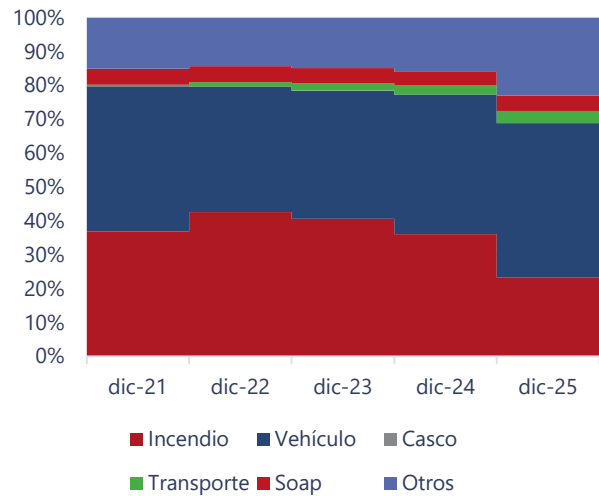


Ilustración 3: Distribución de la prima retenida

Siniestralidad y resultado técnico global

En términos globales, la compañía ha registrado un comportamiento volátil en sus niveles de siniestralidad, situándose en el último año por sobre el nivel del mercado. No obstante, en los últimos tres cierres anuales, el indicador promedio de la aseguradora fue de 37,2%, por debajo del 41,4% observado en el mercado. Al cierre de 2025, la siniestralidad de **Suramericana** alcanzó 40,7%, mientras que la del mercado fue de 37,7%. El comportamiento de la siniestralidad se puede observar en la Ilustración 4.

Por su parte, el rendimiento técnico de la aseguradora también ha mostrado volatilidad en los últimos años, con una tendencia al alza en el periodo más reciente y una brecha acotada respecto del mercado. En los últimos tres cierres anuales, el indicador promedio de la compañía fue de 37,7%, levemente superior al 37,3% del mercado. Al cierre de 2025, el rendimiento técnico de **Suramericana** alcanzó 39,7%, mientras que el del mercado alcanzó un 40,7%. La Ilustración 5 muestra el rendimiento técnico en los últimos años.

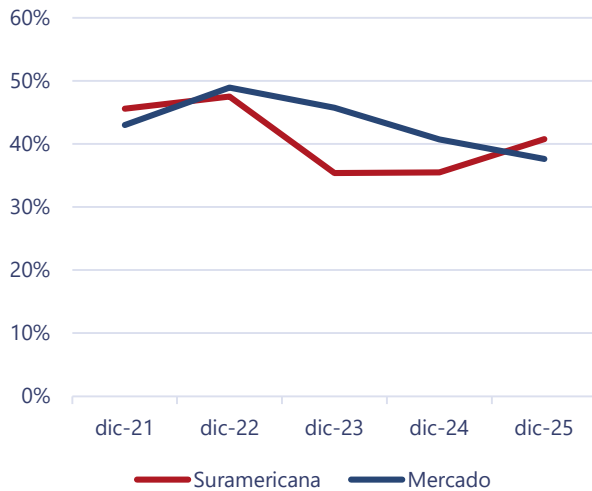


Ilustración 4: Sinistralidad Suramericana y Mercado

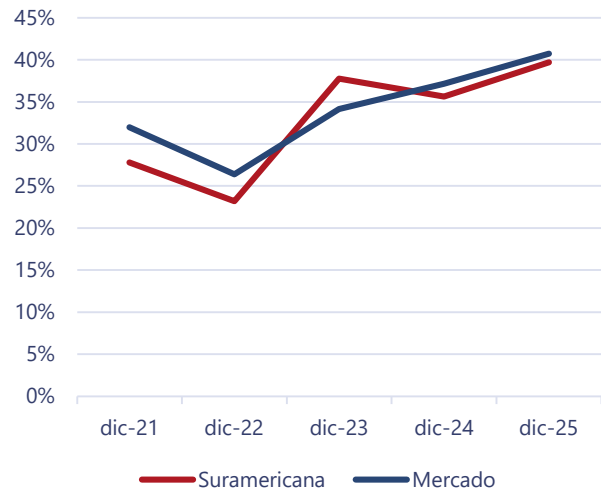


Ilustración 5: Rendimiento técnico Suramericana y Mercado

Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Suramericana** figura como una de las compañías líderes dentro de la industria de seguros generales, pese a la tendencia a la baja que ha registrado en los últimos dos años. Al cierre de 2025, la participación de mercado de la aseguradora fue de 10,5%. La Ilustración 6 presenta la participación de la compañía en los últimos años.

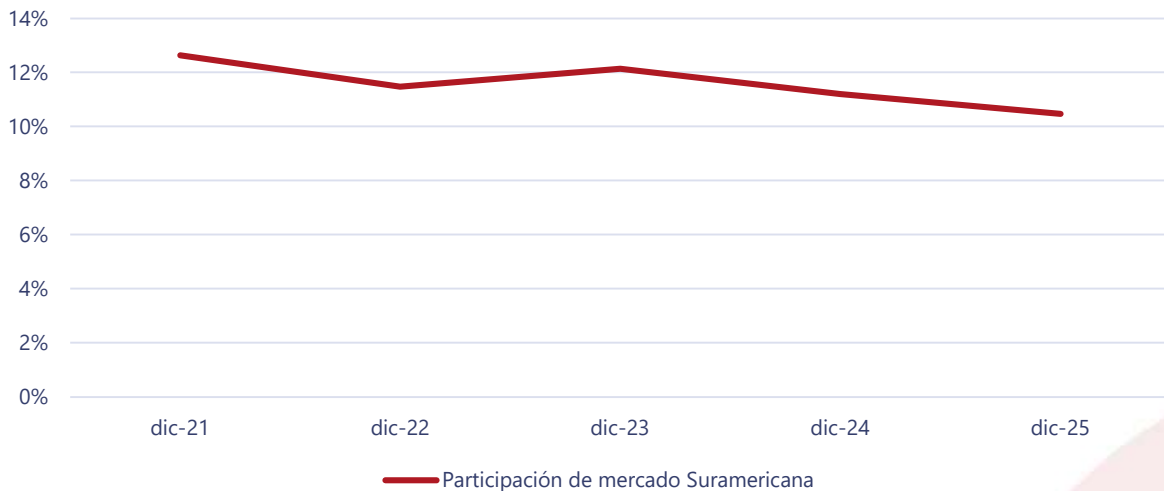


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Al cierre de 2025, **Suramericana** registró 7.296.508 ítems vigentes, de los cuales el 52,4% se concentraba en la rama de Incendio. Asimismo, la compañía mantenía capitales asegurados retenidos por aproximadamente \$122.977 millones. En promedio, la exposición por ítem vigente es inferior al 1% de su patrimonio. En la Tabla 1 se presenta la evolución de los ítems vigentes de la compañía.

Tabla 1: Ítems vigentes

Ramo	2021	2022	2023	2024	2025
Incendio	6.033.708	5.200.710	10.131.735	3.805.399	3.824.002
Vehículos	525.243	389.009	356.370	362.404	375.540
Casco	828	876	829	1.081	1.128
Transporte	4.999	5.420	6.690	4.386	7.091
SOAP	1.595.813	1.640.773	1.525.755	1.425.341	1.358.341
Otros	1.826.136	1.446.887	2.090.567	1.464.091	1.730.406
Total	9.986.727	8.683.675	14.111.946	7.062.702	7.296.508

Reaseguros

Al cierre de 2025, la aseguradora presentó una retención del 46,3% de su prima directa. La estructura de cesión de riesgo contempla contratos proporcionales catastróficos, así como coberturas para riesgos específicos. En cuanto a la prima cedida, el 95,1% se concentra en reaseguradores con clasificación "Categoría AA" o superior. La Tabla 2 presenta los principales reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre de 2025.

Tabla 2: Reaseguradores

Reaseguradores Extranjeros		
Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo ⁵
Münchener Rückversicherungs-G	29,0%	AAA
Hannover Rück Se	9,2%	AAA
Sura Re Ltd.	4,9%	BBB+
Hdi Global Se	4,0%	AAA
Swiss Re Corporate Solutions Am	2,9%	AAA
XL Insurance Company SE	2,9%	AAA
Liberty Mutual Insurance Company	2,6%	AA+
Lloyd's Syndicate 2999 (QBE Und)	2,5%	AAA
Mapfre Re, Compania De Reasegur.	2,4%	AA+
Swiss Reinsurance America Corpo.	2,4%	AAA
Otros	37,1%	
Total	100,0%	

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

Inversiones

Al cierre de 2025, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo de la compañía exceden en un 14,0% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 58,5% en cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradoras, un 39,1% de inversiones financieras, un 1,3% en inversiones inmobiliarias y el 1,1% restante en otros. La Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Suramericana**.

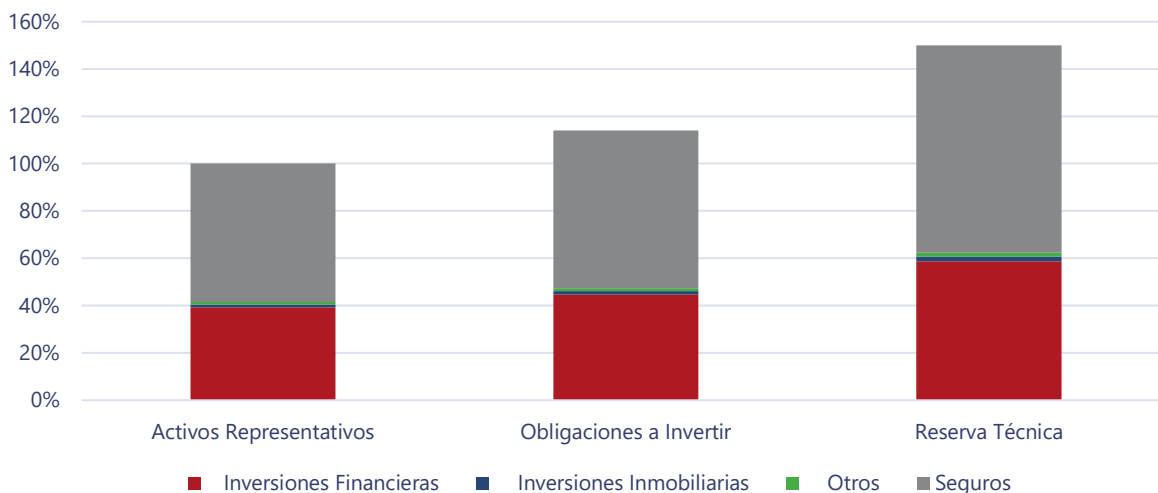


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

Durante 2025, todas las ramas de **Suramericana**, con excepción de Otros, registraron caídas en su prima directa respecto de 2024. La principal línea de la compañía, Incendio, disminuyó 12,6%, alcanzando \$ 272.216 millones. Por su parte, la rama de Vehículos tuvo un descenso de un 3,7% en el mismo periodo, registrando al cierre de 2025 \$ 112.025 millones. En contraste, la rama Otros aumentó un 2,5% interanual, con una prima directa de \$ 94.804 millones. Finalmente, Casco, Transporte y SOAP —de menor participación en el primaje directo— presentaron caídas de 23,9%, 12,5% y 1,5%, respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución del primaje directo por rama de la aseguradora.

Participación de mercado por rama

Suramericana ha mantenido históricamente una alta participación de mercado, situándose entre las compañías líderes del mercado de seguros generales en el país, pese a una leve disminución observada en los últimos periodos. En particular, su principal rama, Incendio, redujo su participación desde 14,3% en 2024 a 13,1% en 2025. En tanto, Vehículos se mantuvo relativamente estable, con una participación por sobre el 8,0%, alcanzando 8,5% al cierre de 2025. Por su parte, la rama Otros no registró variaciones en el

período analizado, manteniéndose en 7,2%. La Tabla 3 presenta la evolución de la participación de mercado por rama.

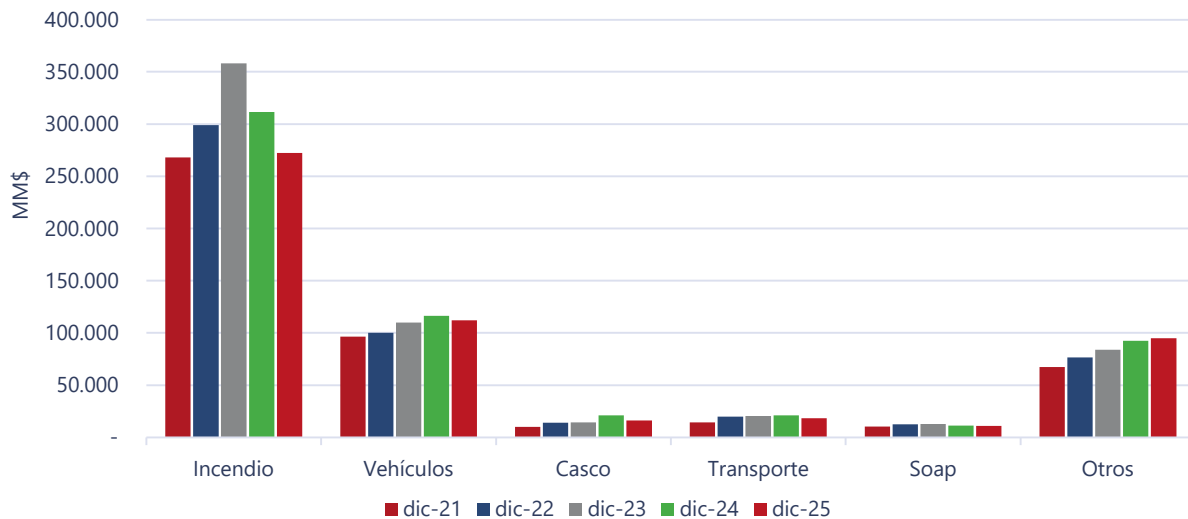


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

Tabla 3: Participación de mercado por rama

Ramo	2021	2022	2023	2024	2025
Incendio	18,6%	16,7%	16,9%	14,3%	13,1%
Vehículos	9,8%	8,1%	8,1%	8,7%	8,5%
Casco	22,2%	24,1%	24,4%	32,3%	26,3%
Transporte	10,2%	10,7%	11,3%	12,0%	10,5%
SOAP	18,3%	20,4%	19,4%	16,3%	15,8%
Otros	6,6%	6,2%	7,3%	7,2%	7,2%
Total	12,6%	11,5%	12,1%	11,2%	10,5%

Siniestralidad y rendimiento técnico por productos

En cuanto a la siniestralidad por producto, la rama de Vehículos concentra la mayor proporción de la prima retenida de la compañía, con un 45,7%, seguida por Incendio, con un 23,2%. Cabe señalar que la compañía retuvo el 98,9% de la prima en la línea de Vehículos, mientras que en Incendio la retención alcanzó un 20,7%.

Ambas ramas registraron un incremento en este indicador durante el último año, pasando de niveles de siniestralidad de 47,9% y 18,4% en 2024 a 52,4% y 20,1% en 2025, respectivamente. En cuanto a la rama Otros, esta se mantuvo estable en ambos períodos, con un indicador cercano al 33%.

Por otra parte, las ramas de Transporte, SOAP y Casco registraron, a la misma fecha, indicadores de 15,7%, 80,8% y 2831,3%, respectivamente. Cabe señalar que en la rama Casco se cede el 99,9% de la prima directa. La Ilustración 9 muestra la evolución de la siniestralidad a lo largo de los años.

En relación con el rendimiento técnico, las principales ramas de la compañía, Incendio y Vehículos, mostraron un incremento en el indicador durante el último año, pasando de un 26,0% y 33,6% en 2024 a 37,2% y 35,3% en 2025, respectivamente. En contraste, la rama Otros registró una baja en el mismo periodo, disminuyendo de un 55,6% en 2024 a 48,3% en 2025.

Las ramas de Transporte, SOAP y Casco registraron al cierre de 2025 un rendimiento técnico de 89,0%, 10,6% y 1689,5%, respectivamente. En la Ilustración 10 se puede observar el comportamiento del indicador en los últimos años.

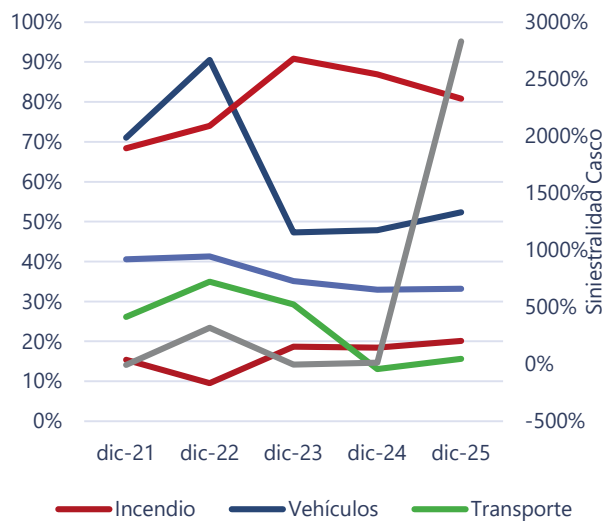


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

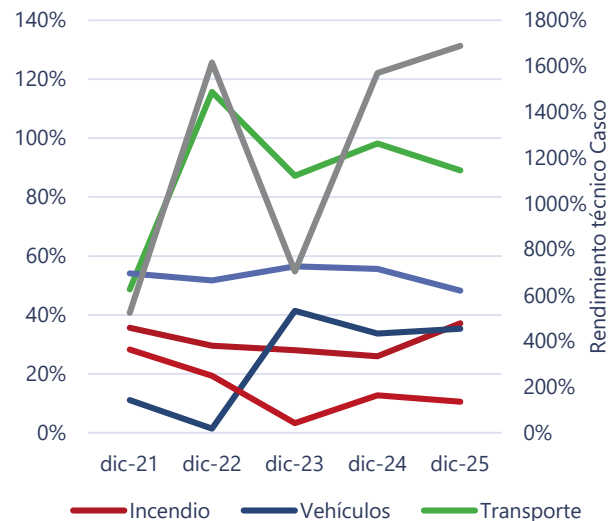


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Desempeño de la compañía

Generación de caja

Durante los últimos años, los flujos operacionales de **Suramericana** han sido volátiles. Al cierre de diciembre de 2024, la aseguradora registró un déficit de \$9.424 millones, el cual se revirtió en 2025, alcanzando flujos positivos por \$15.757 millones. La Tabla 4 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía en los últimos años.

Tabla 4: Evolución de los flujos de caja

Total flujo de efectivo neto (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
De efectivo neto de actividades de la operación	-12.692.684	20.117.913	14.586.040	-9.424.231	15.757.534
De efectivo neto de actividades de inversión	-3.257.546	-1.391.051	-740.548	-3.210.130	-1.947.703
De efectivo neto de actividades de financiamiento	-76.281	-16.768.812	-17.188	-516.1690	-13192662
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	17.939.130	3.380.366	3.164.826	17.527.337	608.222
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	3.380.366	3.164.826	17.527.337	608.222	2.063.628

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Suramericana**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido históricamente por sobre el nivel de mercado, aunque con una leve disminución en los últimos años. En términos generales, la compañía promedió 7,5 veces en los últimos tres cierres anuales, en comparación con 4,1 veces del mercado en el mismo periodo. Al cierre de 2025, el indicador se situó en 6,3 veces para la compañía y 3,6 veces para el mercado.

Al ajustar el indicador por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el endeudamiento alcanza 3,0 veces en la compañía y 2,1 veces en el mercado. El comportamiento del indicador se puede apreciar en la Ilustración 11.

Por otra parte, el patrimonio de **Suramericana** al cierre de 2025 totalizó \$ 131.190 millones, cifra inferior en un 0,9% respecto de los \$ 132.359 millones registrados en igual periodo de 2024. Asimismo, el resultado de la compañía disminuyó entre ambos periodos, pasando de \$ 15.522 millones en 2024 a \$ 11.186 millones en 2025, lo que representa una caída interanual de 27,9%. La Ilustración 12 muestra la evolución del patrimonio y resultado a través de los años.

Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Suramericana**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, el indicador muestra un comportamiento similar al del mercado, aunque levemente más favorable. En los últimos tres cierres anuales, el promedio del indicador de la compañía fue de 16,3%, mientras que el del mercado alcanzó 17,8%. Al incluir la intermediación directa, considerando los mismos periodos, el promedio de **Suramericana** fue de 24,7%, en comparación con 28,0% del mercado.

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución alcanzó un 98,2% al cierre de 2025, con un promedio de 90,9% en los últimos tres años, mientras que el mercado registró 82,9% y un promedio de 88,4%. Los indicadores de eficiencia se pueden observar en la Ilustración 13.

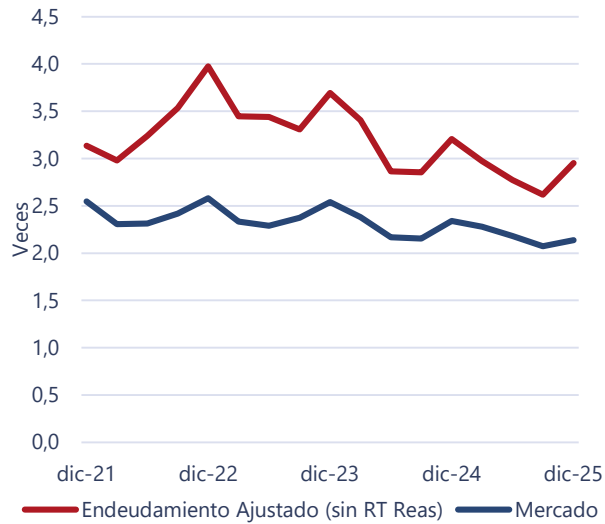


Ilustración 11: Endeudamiento

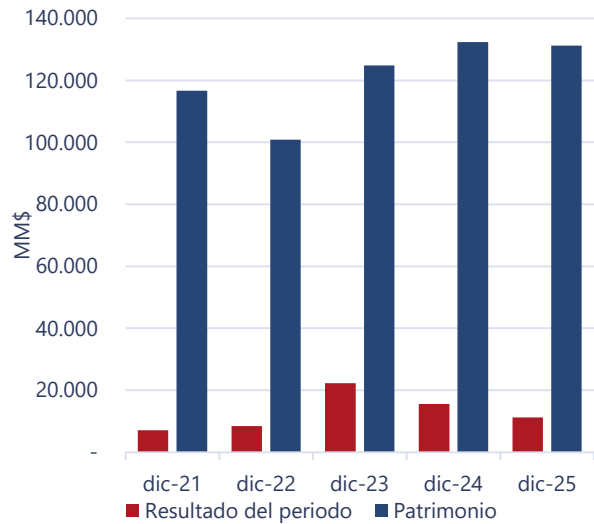


Ilustración 12: Patrimonio y resultado

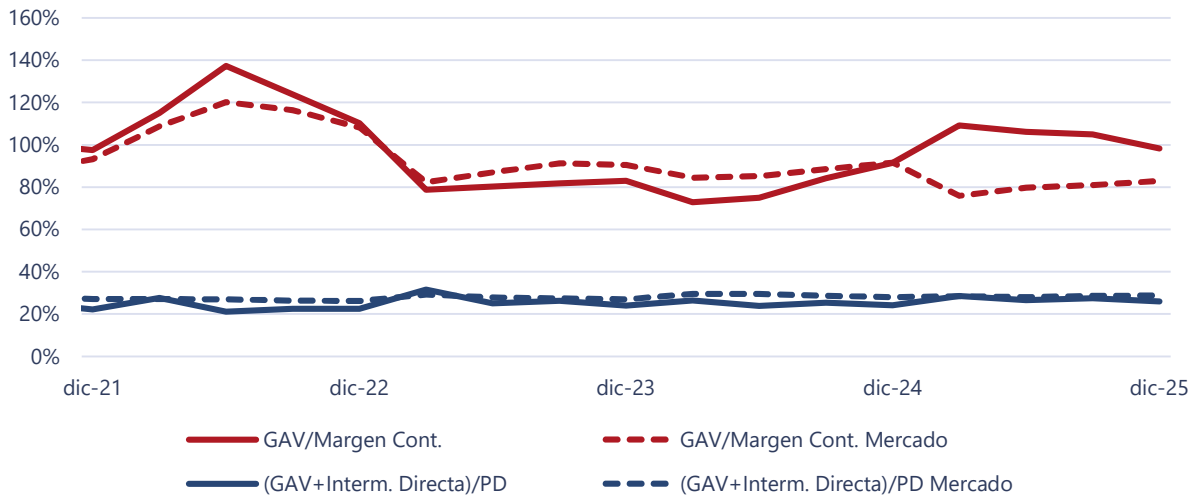


Ilustración 13: Eficiencia

Ratios

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

Tabla 5: Ratios

Suramericana	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Gastos adm. / Prima directa	13,0%	13,1%	15,0%	15,9%	18,1%
Gastos adm. / Margen contribución	97,5%	110,2%	83,0%	91,4%	98,2%
Margen contribución / Prima directa	13,3%	11,9%	18,1%	17,4%	18,4%
Resultados Op. / Prima directa	0,3%	-1,2%	3,1%	1,5%	0,3%
Resultado final / Prima directa	1,5%	1,6%	3,7%	2,7%	2,1%

Mercado	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25
Gastos adm. / Prima directa	16,2%	15,6%	16,6%	18,3%	18,6%
Gastos adm. / Margen contribución	93,3%	108,2%	90,6%	91,6%	82,9%
Margen contribución / Prima directa	17,4%	14,5%	18,3%	19,9%	22,4%
Resultados Op. / Prima directa	1,2%	-1,2%	1,7%	1,7%	3,8%
Resultado final / Prima directa	4,1%	4,1%	4,5%	4,7%	5,9%

"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."