



HUMPHREYS
CLASIFICADORA DE RIESGO

Seguros Generales

Suramericana S.A.

Reseña Anual

ANALISTAS:

Ximena Oyarce L.

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

FECHA

Abril 2022

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría

Pólizas	AA
Tendencia	Estable

EEFF base 31 de diciembre de 2021

Balance IFRS					
M\$ de cada año	2017	2018	2019	2020	2021
Inversiones	114.973.561	16.983.085	154.052.969	159.054.056	156.339.908
Cuentas por cobrar de seguros	241.589.073	264.168.970	240.978.717	244.022.835	292.736.758
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	327.338.056	278.055.422	339.143.196	310.831.115	390.475.787
Otros activos	31.225.445	33.281.903	37.497.036	29.572.916	33.423.752
Total activos	715.126.135	722.489.380	771.671.918	743.480.922	872.976.205
Reservas técnicas	481.799.448	432.424.050	484.554.534	445.781.232	536.620.903
Deudas por operaciones de seguro	91.004.007	137.468.092	134.815.386	122.661.918	162.542.366
Otros pasivos	50.581.834	58.979.146	56.204.093	65.369.626	57.128.549
Total patrimonio	91.740.846	93.333.219	96.097.905	109.668.146	116.684.387
Total pasivo	623.385.289	629.156.161	675.574.013	633.812.776	756.291.818
Total pasivos y patrimonio	715.126.135	722.489.380	771.671.918	743.480.922	872.976.205

Estado de Resultado IFRS					
M\$ de cada año	2017	2018	2019	2020	2021
Margen de contribución	64.298.723	63.911.929	61.809.266	79.561.664	62.124.937
Prima directa	367.871.646	381.998.259	381.225.722	424.167.384	466.496.630
Prima cedida	159.743.159	169.478.243	173.383.123	223.024.457	274.800.124
Prima retenida	213.227.190	223.806.807	221.239.747	209.048.851	223.540.149
Costo de siniestros	91.521.947	96.050.004	114.213.455	70.967.621	101.841.269
Resultado de intermediación	21.099.068	24.897.369	21.345.429	16.767.969	15.236.422
Costo de administración	63.396.575	67.258.191	64.128.478	65.218.582	60.562.424
Resultado de inversiones	1.333.505	1.657.439	2.318.725	4.186.258	-193.847
Resultado final	5.307.598	2.774.778	3.046.068	16.540.244	7.149.715

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 2021, **Suramericana** presentó reservas técnicas por \$ 536.621 millones, inversiones por un total de \$ 156.340 millones y un patrimonio de \$ 116.684 millones. En el mismo periodo, el primaje directo de la compañía fue de \$ 466.497 millones. A la misma fecha, la aseguradora se posicionó, en términos de prima directa, como una de las compañías de seguros generales líderes en nuestro país, con un 12,6% de participación de mercado.

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

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

Dentro de los factores que afectan negativamente la clasificación de riesgo, se encuentran elementos comunes para el sector, como la posibilidad de cambios regulatorios, otros propios de la compañía, como es su mayor endeudamiento en relación con el mercado y el insertarse en un grupo, que, si bien es solvente, tiene un menor *rating* en comparación a la empresa local (de acuerdo con las equivalencias efectuadas por **Humphreys**). Con todo, ninguno de estos riesgos es significativo, por cuanto ello sería incompatible con la clasificación asignada.

La perspectiva de clasificación se mantiene en "*Estable*", principalmente porque en el corto plazo no se visualizan grandes cambios en los factores que sustentan la clasificación asignada.

Resumen Fundamentos Clasificación

Fortalezas centrales

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

Fortalezas complementarias

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

Fortalezas de apoyo

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

Riesgos considerados

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

Definición categoría de riesgo

Categoría AA

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Hechos recientes

Resultados 2021

Al cierre de 2021, **Suramericana** presentó una prima directa de \$ 466.497 millones, lo que representa un aumento de 10,0% respecto al mismo periodo de 2020. La principal rama de la compañía, en términos de primaje, es incendio y adicionales (en adelante incendio), representando un 57,4% de lo obtenido en el periodo. Por su parte, la prima retenida de la compañía en el mismo periodo fue de \$ 223.540 millones, lo que significó un aumento de 6,9% en comparación al mismo periodo de 2020.

En tanto, los costos de siniestros alcanzaron \$ 101.841 millones (aumentando en un 43,5% en relación al mismo periodo anterior), mientras que los costos de administración fueron de \$ 60.562 millones, equivalentes a un 13,0% la prima directa.

A la misma fecha, el resultado de inversión totalizó un valor negativo de aproximadamente \$ 193 millones, con lo que obtuvo un resultado final \$ 7.150 millones.

Suramericana finalizó el año 2021 con un total de activos de \$ 872.976 millones, pasivos por \$ 756.292 millones, un nivel de patrimonio de \$ 116.684 millones y reservas técnicas equivalentes a \$ 536.621 millones.

Oportunidades y fortalezas

Apoyo efectivo de la matriz: Grupo Sura es una organización latinoamericana con más de 70 años de experiencia que en escala internacional, con un patrimonio de US\$ 7.811 millones al cierre de 2021, y una clasificación, en escala local, de "Categoría BBB+" (según conversión realizada por **Humphreys**), lo que a juicio de la clasificadora se traduciría en un adecuado respaldo para responder ante eventuales requerimientos de capital por parte de su filial chilena.

Amplia cartera de clientes: A diciembre de 2021, **Suramericana** cuenta con una masa de 8,9 millones de asegurados (aproximadamente 2,7 millones de pólizas vigentes). Cartera que le facilita la obtención de economías de escala, especialmente en relación con gastos de apoyo necesarios para las funciones propias de una compañía asegurada.

Posicionamiento de mercado: La compañía es una de las líderes en el mercado de seguros generales. A nivel global, al cierre de 2021 presentó una participación de mercado de 12,6%, sobresaliendo en las ramas de casco, incendio y SOAP; donde su participación alcanzó 22,2% 18,6% y 18,3%, respectivamente.

Diversificación de la cartera: Al cierre de 2021, la empresa presentaba una cartera altamente diversificada con más de un millón de ítems vigentes en las ramas de incendio, SOAP y otros. Esto significa que ninguna rama representa más del 1% del patrimonio de la compañía, lo que disminuye el riesgo de exposición del mismo. En términos de productos, la prima se concentra en la rama de incendio con un 57,4%, pero se distribuye en 452,2 mil pólizas y 6,0 millones de ítems vigentes.

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

Factores de riesgo

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

Alto endeudamiento: Al cierre de 2021, **Suramericana** presenta un nivel de endeudamiento mayor al que presenta el total del mercado alcanzando las 3,1¹ veces (2,5 veces el mercado).

Clasificación de riesgo de la matriz: Si bien la compañía cuenta con un gran apoyo de la matriz, a la fecha, esta última está clasificada en "Categoría BBB+²" en escala local. Se entiende que se trata de un *rating* que refleja una buena capacidad de pago, pero 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 distintos ramos propios de la industria de seguros generales.

En cuanto al primaje directo de **Suramericana**, éste ha presentado un comportamiento al alza en los últimos años, alcanzando al cierre de 2021 un total de \$ 466.497 millones, lo que significó un incremento de un 10,0% en relación al cierre de 2020. La Ilustración 1 presenta la evolución de la prima directa de la compañía en los últimos años.

¹ Endeudamiento ajustado con reservas técnicas descontadas.

² Según conversión realizada por **Humphreys**.

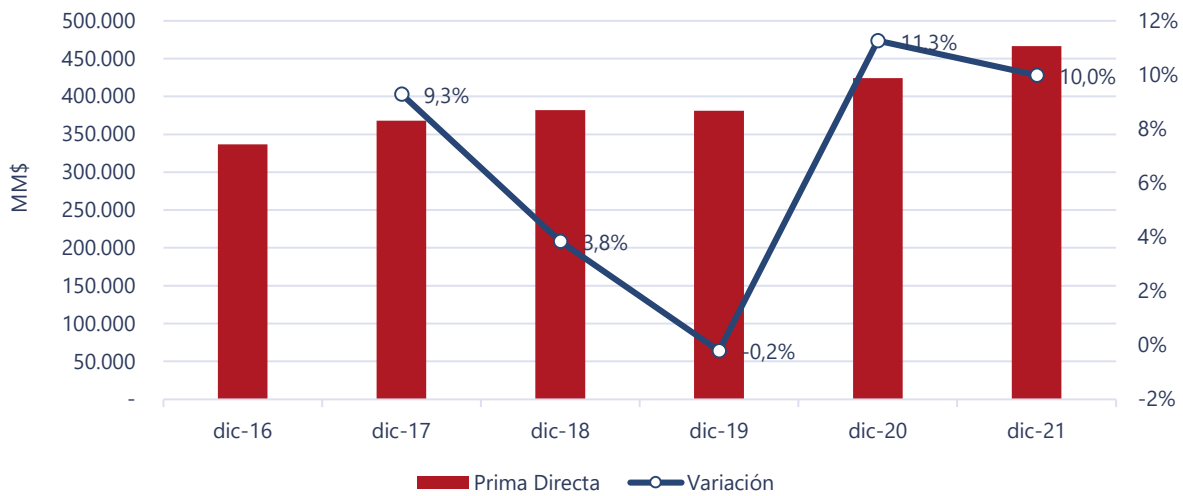


Ilustración 1: Evolución prima directa

Mix de productos

Suramericana ofrece una amplia gama de productos y participa en la distribución de casi la mayoría de los seguros comercializados en el mercado, manteniendo en la actualidad, tal como se mencionó en los párrafos precedentes, una posición de liderazgo respecto a la prima directa dentro de la industria. Durante el año 2021, sus ventas se concentraron principalmente en las ramas de incendio y vehículos, las que representaron el 57,4% y 20,7%, respectivamente. Respecto al margen de contribución, la rama de incendio es la que representa el mayor aporte, con un 47,2% de lo obtenido en el periodo. La Tabla 1 muestra la distribución de la prima directa y retenida de los ramos que opera la compañía.

En la Ilustración 2 puede observar la importancia relativa de las ramas desde 2016 hasta septiembre de 2021, mientras que en la Ilustración 3 se puede observar la distribución de la prima retenida para el mismo periodo.

Tabla 1: Cartera de productos

Tipo de póliza	Cartera a diciembre 2021	
	Importancia sobre prima directa	Importancia sobre prima retenida
Incendio	57,4%	36,8%
Vehículo	20,7%	42,9%
Casco	2,2%	0,0%
Transporte	3,1%	0,5%
SOAP	2,2%	4,7%
Otros	14,4%	15,1%

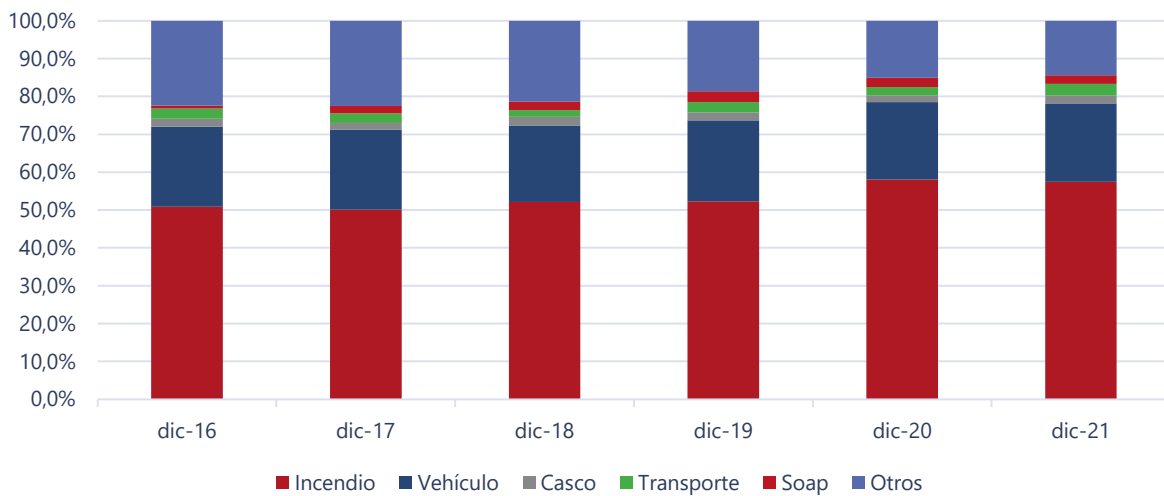


Ilustración 2: Distribución de la prima directa

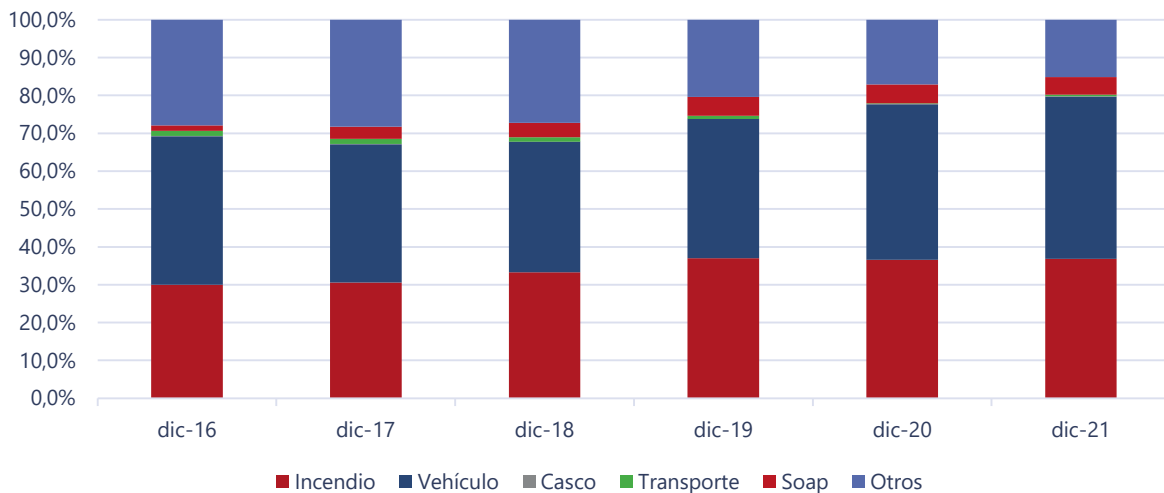


Ilustración 3: Distribución de la prima retenida

Siniestralidad y resultado técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado históricamente (con excepción del cierre 2019) niveles de siniestralidad inferiores a los del mercado. Sin embargo, en los últimos meses dicho comportamiento se vio revertido, aunque no de manera sustancial, dado el incremento de siniestros en la rama de vehículos. No obstante a lo anterior, la aseguradora alcanzó en los últimos tres cierres anuales un indicador promedio de 43,7%, mientras que el mercado presentó un indicador de 45,9% en el mismo periodo. La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la aseguradora y el mercado.

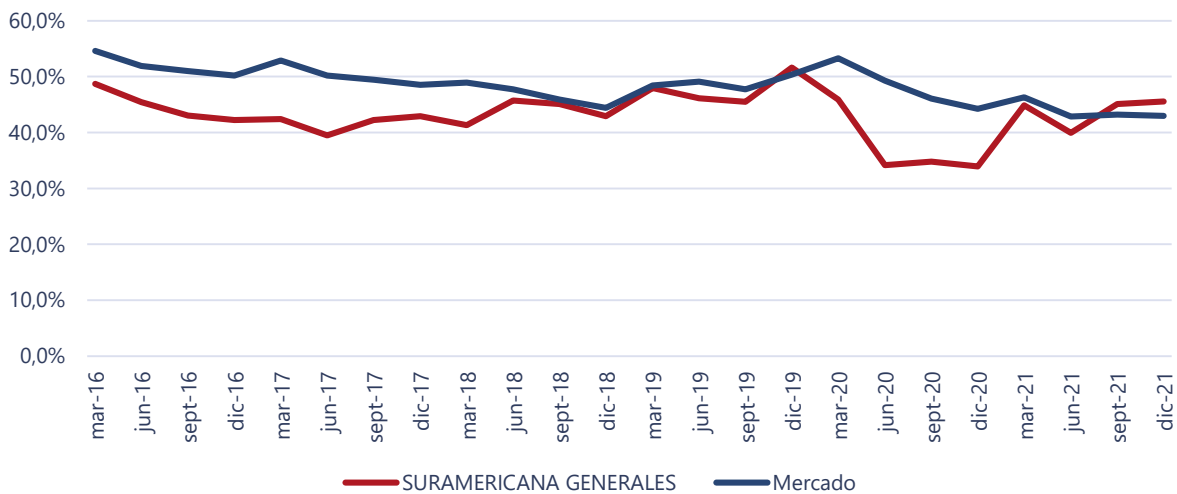


Ilustración 4: Siniestralidad Suramericana y mercado

Por su parte, el rendimiento técnico de **Suramericana** ha presentado una estrecha diferencia, salvo en algunos periodos de 2020, con los niveles alcanzados por el mercado. Sin embargo, el indicador de la aseguradora se ha mantenido por debajo del resultado técnico del mercado en los últimos años, con un 31,3% en promedio en los últimos tres cierres anuales, en tanto que el mercado obtuvo un promedio de 33,6% en el mismo intervalo de tiempo. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comportamiento del rendimiento técnico y el mercado en los últimos años.

Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Suramericana** se ha mantenido como una de las compañías líderes en la industria de seguros generales, a pesar de la disminución en la participación de mercado que presentó en el último periodo, en donde pasó de tener una participación de un 13,4% en 2020 a un 12,6% al cierre de 2021. En la Ilustración 6 se puede apreciar la participación de la compañía sobre el mercado en los últimos años.

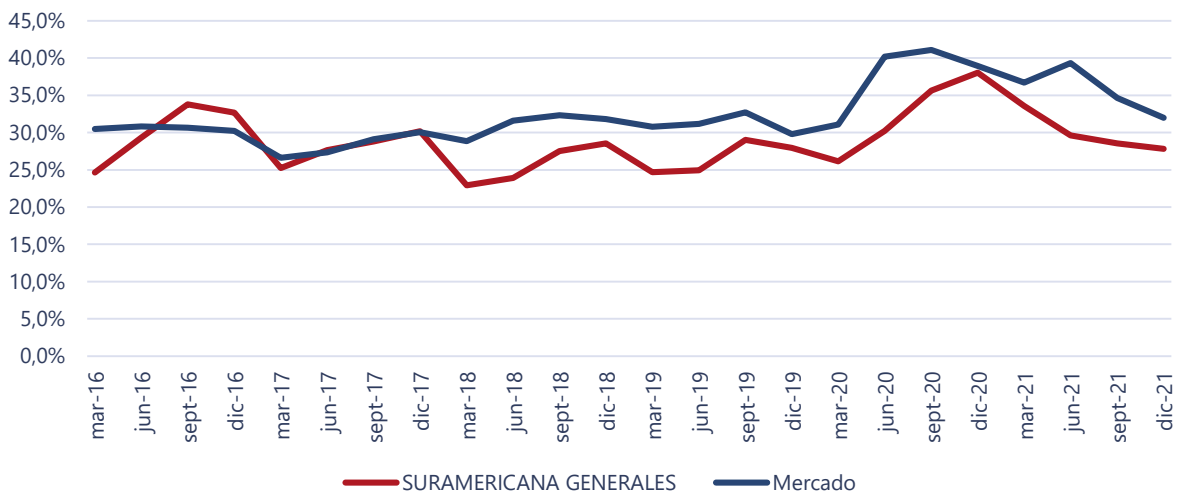


Ilustración 5: Rendimiento técnico Suramericana y mercado

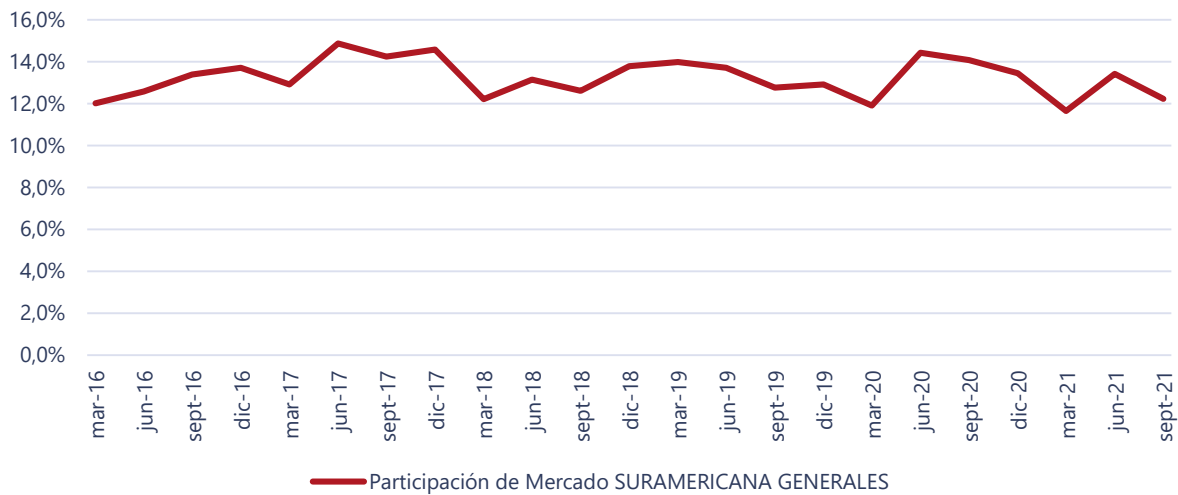


Ilustración 6: Participación de mercado

Capitales asegurados

Suramericana contaba al cierre de 2021 con 9.986.727 ítems vigentes, concentrándose un 60,4% en la rama de incendio. A su vez, presentaba capitales asegurados directos por \$ 451.052 mil millones. En promedio, la compañía expone menos del 1% de su patrimonio por cada póliza. En la Tabla 2 se presenta la evolución de las pólizas vigentes de la aseguradora.

Tabla 2: Ítems vigentes

Ramo	2017	2018	2019	2020	2021
Incendio	1.502.497	1.388.004	1.290.330	6.711.932	6.033.708
Vehículo	447.243	376.729	408.357	464.467	525.243
Casco	745	734	722	717	828
Transporte	4.336	4.341	3.834	3.873	4.999
Soap	1.158.777	1.466.505	1.730.928	1.681.636	1.595.813
Otros	2.008.561	1.972.998	1.283.289	2.056.666	1.826.136
Total	5.122.159	5.209.311	4.717.460	10.919.291	9.986.727

Reaseguros

Al cierre de 2021, la aseguradora presenta una retención del 47,9%³ de su prima directa. La estructura de cesión de riesgos de la compañía contempla la existencia de contratos proporcionales y catastróficos, y coberturas de riesgos específicos. Los contratos de reaseguros vigentes han sido suscritos con reaseguradores de elevada solvencia, de los cuales un 98,6% se concentran en "Categoría AA-" o superior en escala local⁴. La Tabla 3 presenta los reaseguradores en base a la distribución de la prima cedida al cierre de 2021.

Tabla 3: Reaseguradores

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

³ Cálculo realizado en base a prima retenida sobre prima directa. Al incluir prima aceptada, el ratio pasa a ser de 44,9%.

⁴ Según conversión realizada por **Humphreys**.

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

Inversiones

Al cierre de 2021, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 10,3% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes. Estos activos se descomponen en un 33,9% de inversiones financieras, 1,2% de activos inmobiliarios, 63,9% de cuentas por cobrar a asegurados o reaseguradora y un 1,0% a otros. A continuación, la Ilustración 7 muestra la distribución de las inversiones de **Suramericana**.

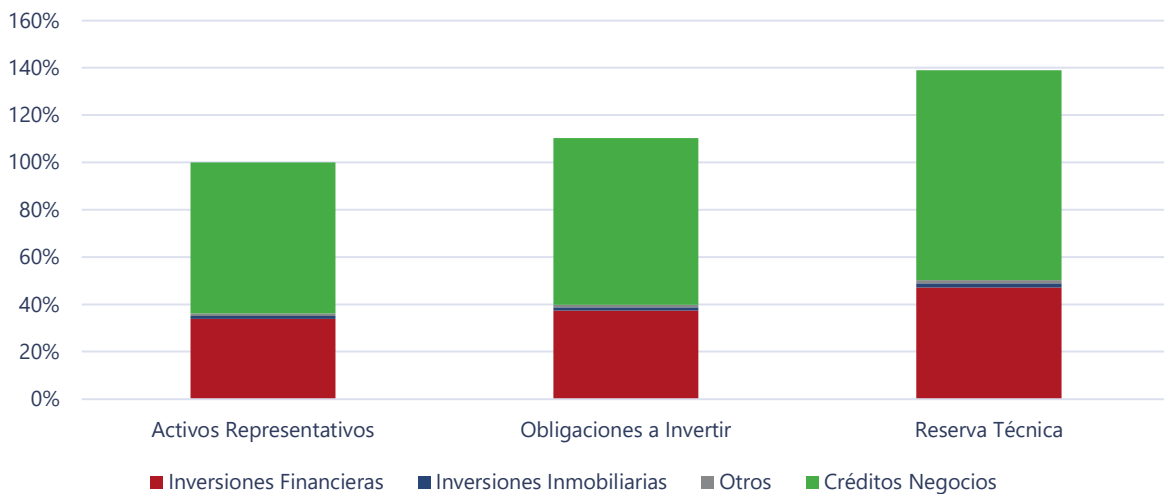


Ilustración 7: Cobertura de inversiones

Cartera de productos

Evolución de la prima por rama

En 2021, todas las ramas que opera **Suramericana** presentaron un incremento en su prima directa respecto a 2020. La rama incendio, la más importante de la compañía en términos de primaje directo, presentó un aumento de un 8,8% en relación con lo obtenido en 2020, alcanzando \$ 267.957 millones. Por su parte, la prima directa de la rama de vehículos se incrementó en 11,4%, en el mismo periodo comparativo, alcanzando al cierre de 2021 \$ 96.485 millones. En cuanto a la rama de otros seguros, esta presentó a la fecha evaluada una prima directa de \$ 67.272 millones, lo que significó un alza de un 5,0% respecto al año 2020. Las ramas de casco, transporte y SOAP, alcanzaron primajes directos de \$ 10.036 millones, \$ 14.319 millones y \$ 10.427 millones, respectivamente. La Ilustración 8 presenta la evolución de la prima directa por rama de la aseguradora.

Posicionamiento de productos

Históricamente, **Suramericana** ha mantenido una adecuada o elevada participación de mercado en todas sus líneas de negocio. No obstante, al cierre de 2021 todas sus ramas, salvo las de casco y de transporte, tuvieron una leve disminución en su participación de mercado. La principal rama de la aseguradora, incendio, pasó de presentar una participación de 19,3% en 2020 a 18,6% al cierre de 2021. Por su parte, las ramas de vehículos y otros seguros alcanzaron una participación en 2021 de 9,8% y 6,6%, respectivamente. La rama casco es la que ha presentado una mayor participación de mercado, con un 22,2% en el periodo analizado. La Tabla 4 presenta la evolución de la participación de mercado de las ramas de la compañía.

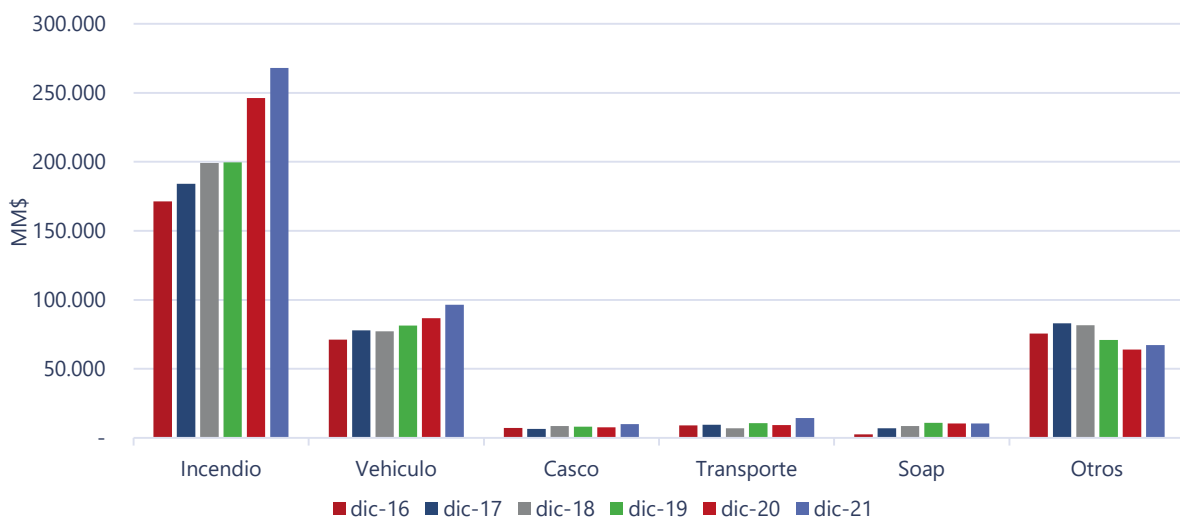


Ilustración 8: Evolución de la prima directa por rama

Tabla 4: Participación de mercado por rama

Ramo	2017	2018	2019	2020	2021
Incendio	23,6%	23,0%	20,3%	19,3%	18,6%
Vehículos	10,4%	9,2%	9,4%	10,6%	9,8%
Casco	23,8%	27,7%	23,4%	17,8%	22,2%
Transporte	11,9%	8,0%	10,5%	8,2%	10,2%
Soap	14,4%	16,0%	20,1%	19,7%	18,3%
Otros	9,9%	9,1%	7,7%	7,5%	6,6%
Total	14,6%	13,8%	12,9%	13,4%	12,6%

Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad por productos, esta ha tenido un comportamiento volátil en su principal rama, incendio, la que presentó un aumento en 2021 con respecto a 2020, pasando de un indicador de 7,3% a 15,4%. Situación similar presentó la rama de vehículos, la que incrementó su indicador de 50,5% a 71,0%

en el mismo periodo comparativo. Otra de las ramas que también presentó un incremento es SOAP, la que al cierre de 2021 tuvo una siniestralidad de 68,4%, mientras que en el mismo periodo de 2020 el indicador fue de 58,8%. Por el contrario, las ramas de transporte y otros seguros presentaron una disminución en la siniestralidad, observando indicadores de 26,1% y 40,5%, respectivamente. En cuanto a la rama casco, esta alcanzó una siniestralidad de -0,4% en 2021, siendo esta la rama que ha presentado mayor volatilidad en los últimos años. La Ilustración 9 muestra el comportamiento de la siniestralidad de las distintas ramas de la compañía en los últimos años.

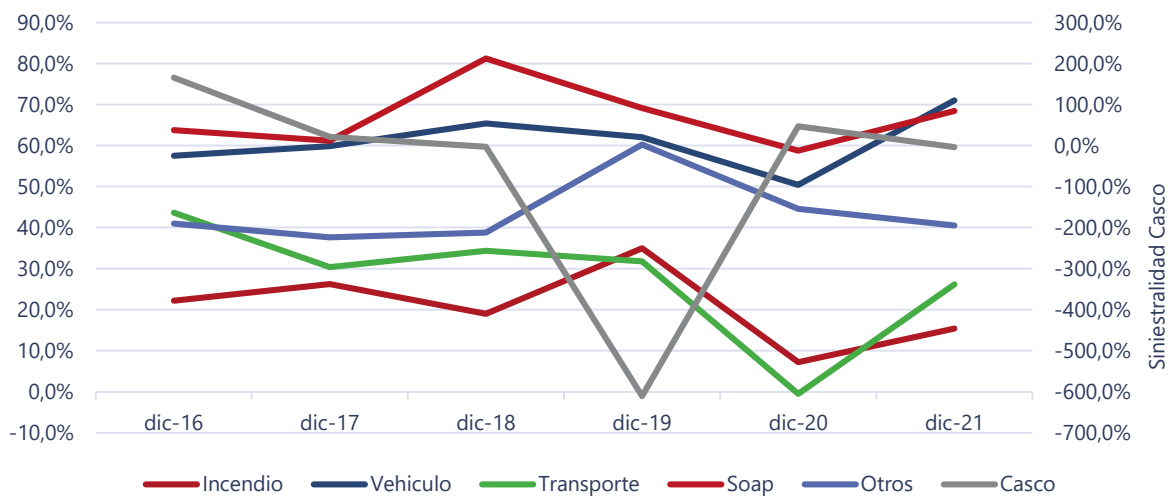


Ilustración 9: Siniestralidad por rama

Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, al comparar dicho indicador del cierre de 2021 con el cierre del año anterior se puede apreciar que las principales ramas de la compañía, incendio y vehículos, presentaron una disminución, pasando de un indicador de 38,3% y 29,4% a 35,7% y 11,1%, respectivamente. Las ramas de casco, transporte y SOAP también presentaron un descenso en el rendimiento técnico en el mismo periodo comparativo, con indicadores al cierre de 2021 de 523,9%, 48,7% y 28,3%, respectivamente. Por su parte, la rama de otros seguros mantuvo en 2021 el mismo nivel alcanzado al cierre de 2020, con un indicador de 54,0%. La Ilustración 10 muestra la evolución del rendimiento técnico de la compañía durante los últimos años.

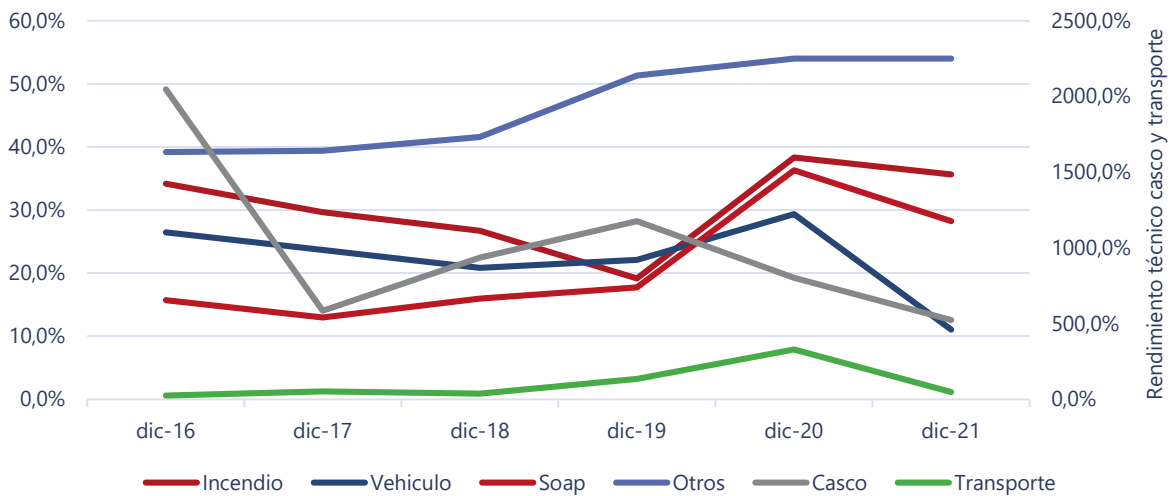


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

Cartera de productos

Generación de caja

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

Tabla 5: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	5.959.342	16.256.015	-19.830.095	12.361.591	-12.692.684
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	22.259	82.326	-213.101	-2.174.733	-3.257.546
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	-24.768	-517.046	8.983	5.776.276	-76.281
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del periodo	2.658.236	9.015.705	24.081.428	4.117.081	17.939.130
Efectivo y efectivo equivalente al final del periodo	9.015.705	24.081.428	4.117.081	17.939.130	3.380.366

Endeudamiento y posición patrimonial

El indicador de endeudamiento de **Suramericana**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, ha sido mayor al alcanzado por el mercado, promediando 6,4 veces en los últimos tres cierres anuales, mientras que el mercado promedió 4,5 veces en el mismo periodo. Al cierre de 2021, el indicador para la compañía

fue de 6,5 veces. Si se ajusta el indicador por la participación de reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento para la aseguradora y el mercado es de 3,1 veces y 2,1 veces, respectivamente, al cierre de 2021. La Ilustración 11 presenta la evolución del indicador durante los últimos años.

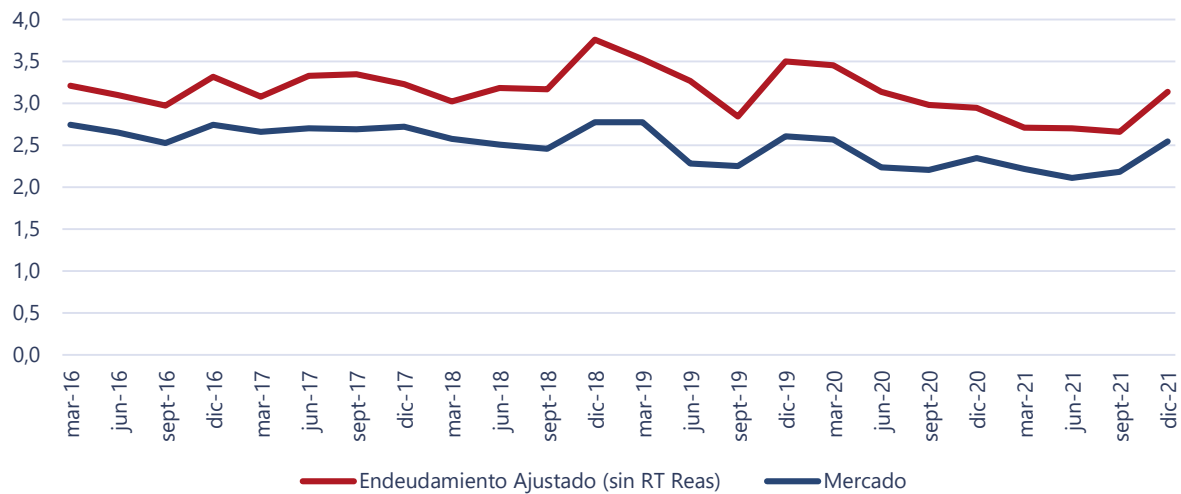


Ilustración 11: Evolución de endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Suramericana** ha presentado un alza constante en los últimos años. Al cierre de 2021 tuvo un incremento de un 6,4% con respecto al mismo periodo de 2020, alcanzando un monto de \$ 116.684 millones. En cuanto al resultado, al cierre de 2021 la aseguradora presentó utilidades por aproximadamente \$ 7.150 millones. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y resultado de la compañía.

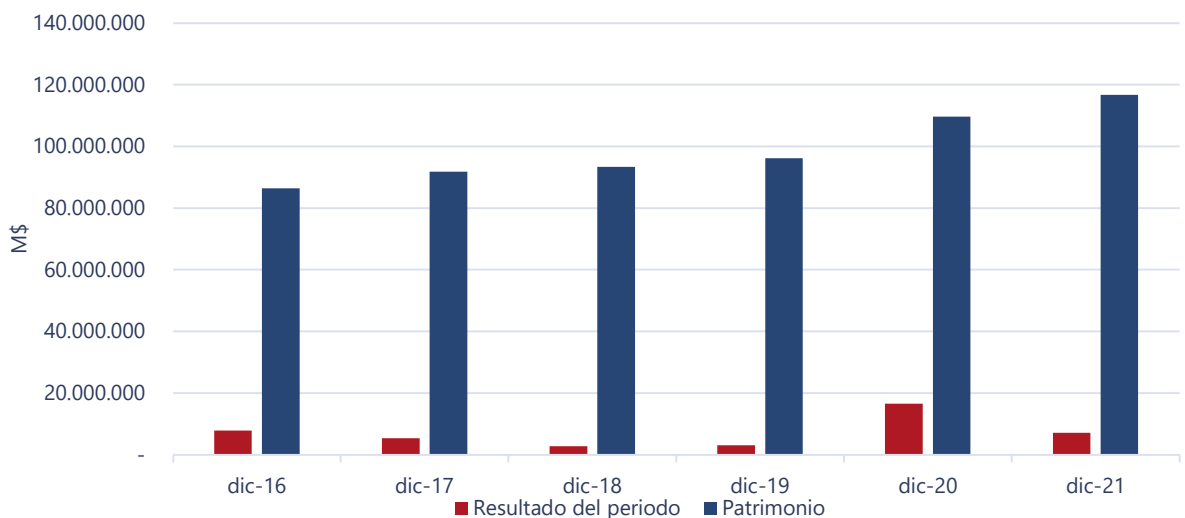


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

Margen y gastos

Al analizar el nivel de eficiencia de **Suramericana**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que ha presentado indicadores inferiores a los del mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 15,1%. Al cierre de 2021, el indicador fue de 13,0% y 17,9% para la compañía y el mercado, respectivamente. Por otra parte, al incorporar intermediación directa a la misma fecha, el ratio para la compañía corresponde a 22,2%, mientras que para el mercado alcanzó las 27,2%.

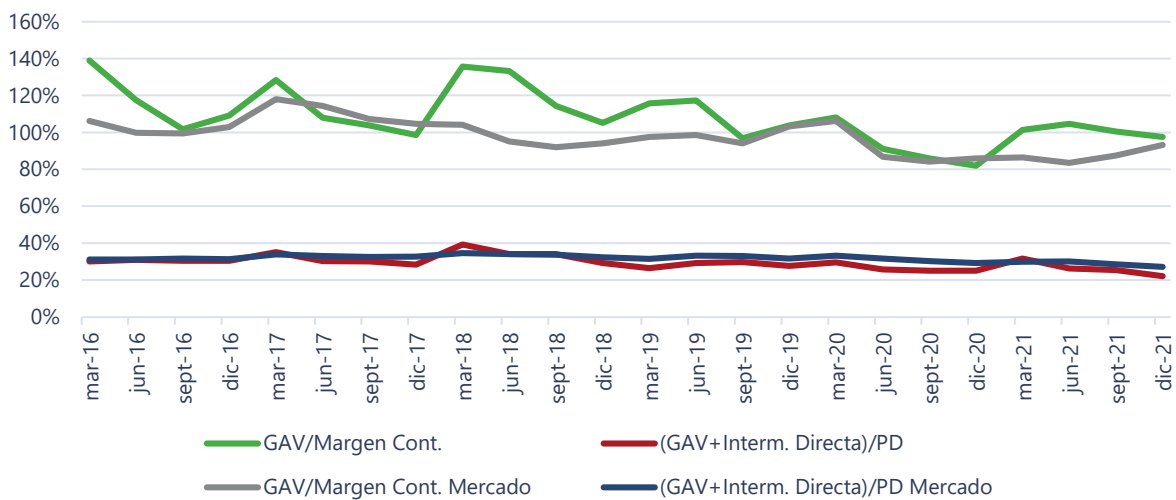


Ilustración 13: Eficiencia

Por su parte, la relación de gastos de administración respecto al margen de contribución alcanzó en promedio en los últimos tres cierres anuales 94,4%. La aseguradora exhibió al cierre de 2021 un indicador de 97,5%, mientras que el mercado 93,3%. La muestra Ilustración 13 la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

Ratios

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

Tabla 6: Ratios

Suramericana	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Gastos adm. / Prima directa	17,2%	17,6%	16,8%	15,4%	13,0%
Gastos adm. / Margen contribución	98,6%	105,2%	103,8%	82,0%	97,5%
Margen contribución / Prima directa	17,5%	16,7%	16,2%	18,8%	13,3%
Resultados Op. / Prima directa	0,2%	-0,9%	-0,6%	3,4%	0,3%
Resultado final / Prima directa	1,4%	0,7%	0,8%	3,9%	1,5%

Mercado	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Gastos adm. / Prima directa	19,9%	19,3%	19,3%	18,2%	16,2%
Gastos adm. / Margen contribución	104,7%	94,1%	103,3%	85,9%	93,3%
Margen contribución / Prima directa	19,0%	20,5%	18,7%	21,2%	17,4%
Resultados Op. / Prima directa	-0,9%	1,2%	-0,6%	3,0%	1,2%
Resultado final / Prima directa	1,4%	3,4%	2,1%	4,4%	4,1%

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión para el Mercado Financiero y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma."