

## **Seguros de Vida Suramericana S.A.**

Reseña anual

**ANALISTAS:**

Ximena Oyarce L.

Antonio González

Hernán Jiménez A.

ximena.oyarce@humphreys.cl

antonio.gonzalez@humphreys.cl

hernan.jimenez@humphreys.cl

**FECHA**

Abril 2025

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

Pólizas  
Tendencia

**A+**  
**Favorable<sup>2</sup>**

EEFF base

Diciembre 2024

Estados de Situación Financiera IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
Inversiones	29.792.057	36.545.007	39.985.678	42.455.202	51.211.184
Cuentas por cobrar de seguros	6.313.518	10.623.229	13.526.882	16.946.586	16.728.890
Participación del reaseguro en las reservas técnicas	3.413.800	4.856.686	5.350.082	4.392.635	3.439.391
Otros activos	3.507.098	5.562.224	6.167.457	7.721.296	8.370.002
<b>Total activos</b>	<b>43.026.473</b>	<b>57.587.146</b>	<b>65.030.099</b>	<b>71.515.719</b>	<b>79.749.467</b>
Reservas Técnicas	12.867.576	22.417.864	25.385.443	28.485.033	28.745.925
Deudas por operaciones de seguro	2.682.033	7.031.741	8.181.292	7.620.779	7.620.096
Otros pasivos	6.209.999	7.026.249	8.261.635	10.281.123	9.829.504
<b>Patrimonio</b>	<b>21.266.865</b>	<b>21.111.292</b>	<b>23.201.729</b>	<b>25.128.784</b>	<b>30.359.602</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>43.026.473</b>	<b>57.587.146</b>	<b>65.030.099</b>	<b>71.515.719</b>	<b>79.749.467</b>

Estados de Situación Financiera Consolidados IFRS					
M\$ de cada año	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Margen de contribución</b>	20.959.507	13.659.025	22.875.766	29.267.950	30.069.134
Prima directa	56.381.922	71.830.969	86.624.898	109.533.013	107.772.400
Prima cedida	9.408.825	10.354.358	12.174.046	13.043.469	11.787.002
Prima retenida	46.973.097	61.476.611	74.450.852	96.489.544	95.985.398
Costos de siniestro	21.623.244	37.696.070	47.091.133	56.967.234	62.242.164
Resultado de intermediación	2.703.429	3.418.730	4.031.357	4.476.347	4.256.814
Costos de administración	15.510.183	13.992.962	23.878.181	31.139.334	31.687.508
Resultado de inversiones	-56.720	-177.874	-20.798	1.263.802	1.222.219
<b>Resultado final</b>	<b>4.134.871</b>	<b>971.435</b>	<b>2.925.502</b>	<b>994.278</b>	<b>1.276.449</b>

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

<sup>2</sup> Tendencia anterior: Estable.

# Opinión

## Fundamentos de la clasificación

**Seguros de Vida Suramericana S.A. (Suramericana Vida)**, 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 2024, **Suramericana Vida** alcanzó reservas técnicas por \$ 28.746 millones, con un total de inversiones por \$ 51.211 millones y un patrimonio de \$ 30.360. En el mismo periodo, el primaje directo de la empresa fue de \$ 107.772 millones, registrando una participación de mercado de un 3,4%<sup>3</sup>

El cambio de tendencia desde “*Estable*” a “*Favorable*” se fundamenta en el sostenido crecimiento que ha experimentado el volumen del negocio de la compañía, esto reflejado en el incremento de la prima directa durante los últimos años, ascendiendo desde \$ 56.382 millones en diciembre de 2020 a \$ 107.772 millones en diciembre de 2024, lo que se traduce en un crecimiento anual compuesto de 38,26%. Por lo anterior, de consolidarse en dichos niveles el primaje de la firma, la clasificadora podría eventualmente considerar una revisión al alza en la clasificación de la aseguradora.

La clasificación de riesgo asignada a **Suramericana Vida** en “*Categoría A+*” se sustenta en el apoyo que le brinda la matriz, que, en opinión de **Humphreys**, presenta las condiciones operativas y financieras para prestar apoyo al desarrollo de la compañía. Grupo Sura posee más de 70 años de experiencia y actualmente cuenta con un patrimonio de US\$ 6.600 millones y una clasificación equivalente a “*Categoría BBB<sup>4</sup>*” en escala local. Adicionalmente, cabe destacar que la aseguradora se caracteriza por mantener una administración conjunta con Seguros Generales Suramericana S.A., compartiendo, entre ellas, la dirección general y las gerencias de riesgo, administración y finanzas, auditoría interna y legal.

Sumado a lo anterior, destaca la política de inversiones que posee la compañía, donde **Suramericana Vida** cuenta con una exposición de riesgo bajo al tener principalmente instrumentos de renta fija con buena calidad crediticia, lo cual se traduce, en niveles muy bajos de pérdida esperada, asociada a los instrumentos y al portafolio.

Otro aspecto que incorpora la clasificación de riesgo es el bajo nivel de endeudamiento que presenta la aseguradora, el cual se compara favorablemente en relación con otras compañías de seguros de vida. En los últimos tres años, el indicador de endeudamiento, ajustado por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, ha promediado 1,6 veces.

Sin perjuicio de lo mencionado, uno de los factores que limita la clasificación de la compañía es la alta concentración de su cartera de productos, donde, a diciembre de 2024, la rama de Salud del segmento Colectivos Tradicionales representaba 51,1% de los seguros de la sociedad. Si bien se toma en consideración que esto se debe a la estrategia establecida por la firma, implica limitaciones inherentes sobre la diversificación y exposición de riesgos que se puedan generar debido a los cambios y/o comportamientos que tengan dichos seguros. También se considera restrictivo la alta concentración en los canales de distribución, donde los canales masivos y negocios corporativos representan más del 60%, aumentando los esfuerzos por mantener dichos canales vigentes.

<sup>3</sup> Se excluyen compañías que ofrecen rentas vitalicias.

<sup>4</sup> Según conversión realizada por **Humphreys**.

Otro elemento que restringe la clasificación, más allá que en parte se pueda explicar por su *mix* de productos y la importancia relativa del ramo Salud, es el nivel de siniestralidad que actualmente presenta la compañía, la cual se encuentra por sobre el mercado, con una tendencia al alza, promediando en los últimos tres cierres anuales un 62,4%, mientras que el mercado registra un promedio de 44,3%<sup>5</sup>. Por otra parte, se consideran los menores accesos a economías de escala en términos relativos a los líderes de la industria.

En términos de ASG, **Suramericana Vida** 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.

De acuerdo con los elementos anteriormente expuestos, se espera que la compañía mantenga los resultados positivos y un crecimiento constante a nivel de resultados.

#### Resumen Fundamentos Clasificación

##### Fortalezas centrales

- Apoyo de la matriz en términos financieros, operacionales y de gestión de riesgo.
- Políticas de inversión conservadora.

##### Fortalezas complementarias

- Apropiada cobertura de inversiones representativas sobre reservas técnicas y patrimonio de riesgo.
- Bajo nivel de endeudamiento.

##### Fortalezas de apoyo

- Sinergia con la compañía de seguros generales.

##### Riesgos Considerados

- Elevada concentración de su cartera de productos (riesgo moderado).
- Siniestralidad por sobre el mercado.
- Baja clasificación de su matriz (riesgo de “contaminación”).

## Definición categoría de riesgo

### Categoría A

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

El signo “+” corresponde a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

### Tendencia Favorable

Corresponde a aquella clasificación que podría mejorar como consecuencia de la situación o tendencia mostrada por el emisor.

<sup>5</sup> Siniestralidad de mercado calculado con el global de productos comercializados por las compañías de seguros de vida.

## Hechos recientes

### Resultados 2024

Al cierre de 2024, **Suramericana Vida** presentó una prima directa de \$ 107.772 millones, lo que implicó una disminución de 1,6% respecto a lo alcanzado en 2023. La principal rama de la compañía, en términos de primaje, es salud colectivos, representando un 51,1% del total de la prima.

Por su parte, los costos de siniestros alcanzaron los \$ 62.242 millones al cierre de 2024, monto que supera en un 9,3% a lo registrado en el año anterior, mientras que los costos de administración tuvieron un incremento de un 1,8% en el mismo periodo comparativo, mostrando un monto de \$ 31.688 millones, equivalente al 29,4% de la prima directa.

A la misma fecha, la aseguradora presentó ganancias por \$ 1.276 millones. Las reservas técnicas fueron de \$ 28.746 millones, mientras que las inversiones alcanzaron los \$ 51.211 millones. **Suramericana Vida** finalizó el año 2024 con un nivel de patrimonio de \$ 30.360 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\$ 6.600 millones al cierre de 2024, y una clasificación, en escala local, de “*Categoría BBB<sup>a</sup>*”, 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

**Cartera de inversión conservadora:** A diciembre de 2024, las inversiones de la compañía alcanzaban los \$ 51.211 millones, monto equivalente a 1,8 veces sus reservas técnicas. La cartera de inversiones corresponde mayormente a renta fija y se encuentra concentrada en instrumentos de bajo riesgo, de los cuales más de un 99,3% exhiben una clasificación igual o superior a “*Categoría AA-*”.

**Apropiada cobertura de inversiones representativas sobre reservas técnicas y patrimonio de riesgo:** Al considerar las inversiones de la compañía junto a los siniestros por cobrar y con otras cuentas que son consideradas como activos representativos, **Suramericana Vida** presenta una holgura de 19,5% frente a sus obligaciones a invertir y de un 65,1% de sus reservas técnicas.

**Bajo endeudamiento:** **Suramericana Vida** ha presentado históricamente un reducido nivel de endeudamiento en relación al mercado<sup>6</sup>. Al cierre de 2024, el indicador fue de 1,63 veces; si se ajusta por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento es de 1,51 veces.

**Sinergia con seguros generales:** Considerando que la compañía de seguros de vida y generales responden a un modelo de negocios elaborado por la matriz, se estima que la relación de cooperación entre ambas filiales es de largo plazo, y, por lo tanto, la compañía de seguros se beneficia de las economías de escala y la red de la compañía de seguros generales.

---

<sup>6</sup> Incluye compañías que comercializan rentas vitalicias.

## Factores de riesgo

**Concentración de la cartera de productos:** La compañía mantiene un bajo nivel de diversificación en los seguros que comercializa, lo que se traduce en una elevada dependencia de ingresos de sus principales productos, sin perjuicio que dicha situación responda a la estrategia de la compañía para participar en los seguros tradicionales. Al cierre de diciembre de 2024, **Suramericana Vida** concentraba su primaje directo en la rama de Salud, del segmento Colectivos Tradicionales, y Desgravamen Consumos y Otros, del segmento Bancaseguros y *retail*, las que representaron un 51,1% y un 29,6%, respectivamente. En términos del margen de contribución, Desgravamen Consumos y Otros fue la que tuvo una mayor concentración con un 65,5%.

**Niveles de siniestralidad por sobre el mercado:** Durante los últimos años, los niveles de siniestralidad de **Suramericana Vida** han tendido al alza superando los niveles del mercado, promediando en los últimos tres cierres anuales un indicador de 62,4%, mientras que el mercado promedió un 44,3%. Al cierre de 2024, los niveles de siniestralidad alcanzados fueron de 64,9% y 37,0% para la compañía y el mercado respectivamente, lo que se ha traducido en un alza en los costos de siniestros, pudiendo llegar a afectar los resultados de la compañía.

**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<sup>A</sup>*” 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 Vida** 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 y el 1 de septiembre de 2016 se aprueba la reforma de estatutos de RSA Seguros de Vida S.A. para cambiar el nombre de la sociedad a **Seguros de Vida Suramericana S.A.** Actualmente la aseguradora ofrece principalmente seguros colectivos tradicionales y de bancaseguros y *retail*.

En cuanto al primaje directo de la compañía, este ha tenido un crecimiento constante en los últimos años, pasando de \$ 56.382 millones al cierre de 2022 a \$ 107.772 millones al cierre de 2024. Sin embargo, en el último año, la aseguradora registró una leve disminución del 1,6% en el volumen de su negocio en comparación con el año 2023. La Ilustración 1 muestra la evolución de la prima directa de **Suramericana Vida** durante los últimos cinco años.

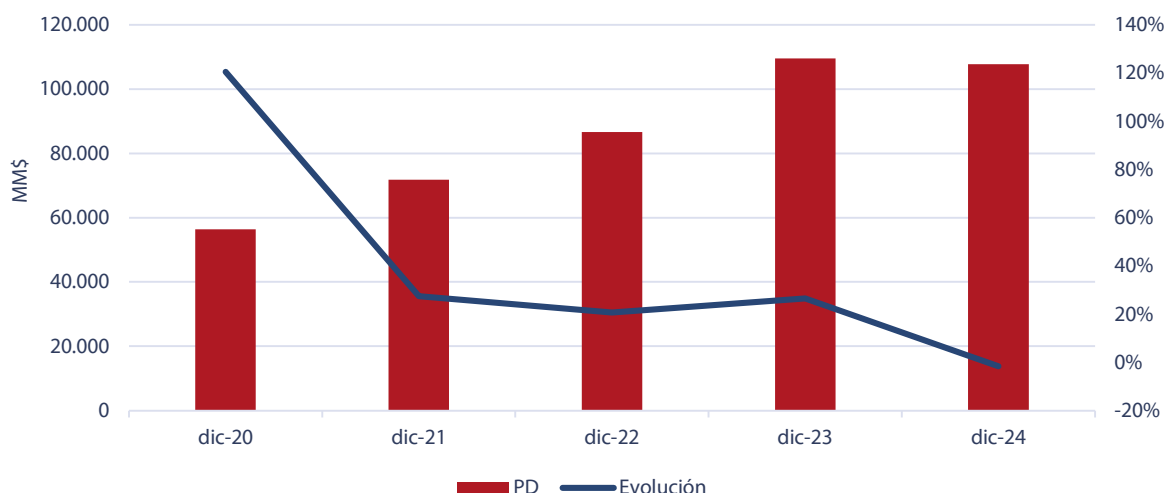


Ilustración 1: Evolución prima directa

## Mix de productos

Al término de 2024, **Suramericana Vida** ha enfocado su negocio a los seguros Colectivos Tradicionales y Bancaseguros y *retail*, los que representan un 60,4% y 34,8% del total del primaje, respectivamente. Dentro del segmento de colectivos tradicionales, la prima se ha concentrado principalmente en la rama de Salud, la cual representa un 51,1%; sin embargo, el margen de contribución de esta rama concentra menos del 1%. Por su parte, en el segmento de bancaseguros y *retail*, la principal rama en términos de primaje corresponde a Desgravamen, Consumos y Otros, que equivale al 29,6%, mientras que en el margen de contribución concentra un 65,5%. La Ilustración 2 e Ilustración 3 muestran la evolución por rama de la prima directa y del margen de contribución, respectivamente.

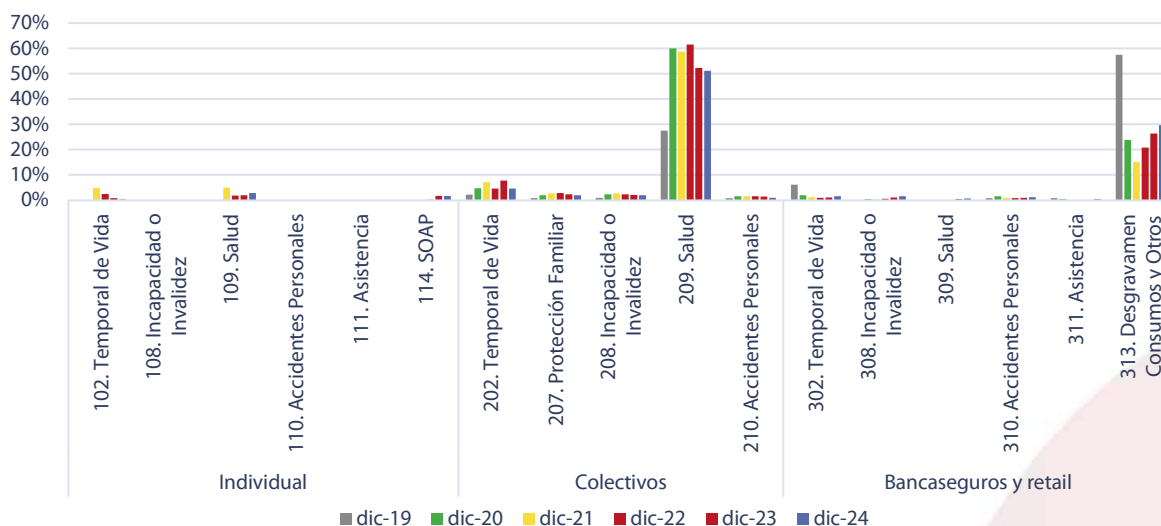


Ilustración 2: Evolución importancia sobre prima directa

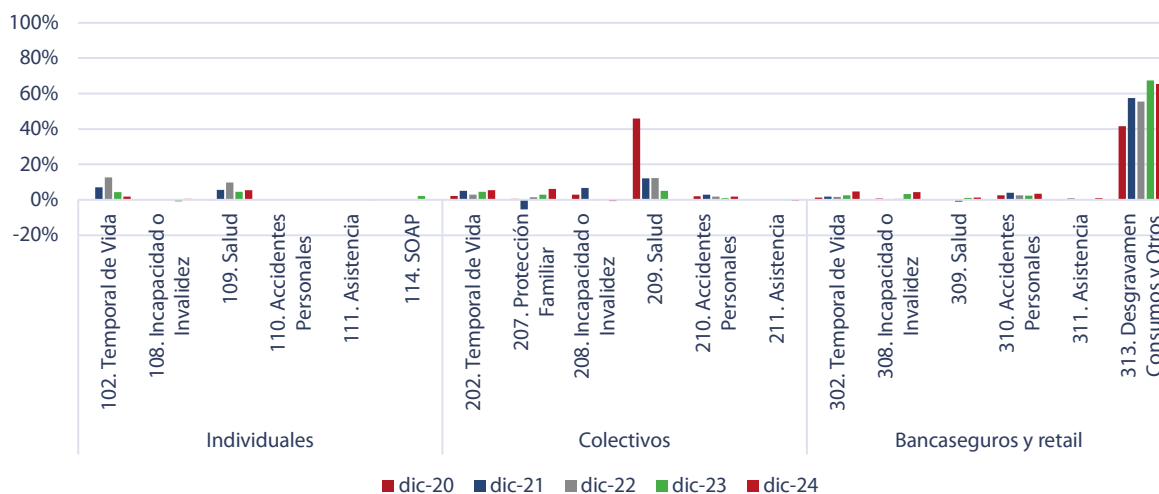


Ilustración 3: Evolución importancia sobre margen de contribución

## Siniestralidad y resultado técnico global

En términos globales, la compañía ha presentado históricamente niveles de siniestralidad por sobre las registradas en el mercado<sup>7</sup>, explicado en parte por su *mix* de productos y la importancia relativa del ramo de salud, presentando un nivel que bordea el 60% en los últimos tres cierres anuales. A diciembre de 2024, **Suramericana Vida** presentó un indicador de 64,8%, mientras que la siniestralidad del mercado a la misma fecha fue de 37,0% (pero con distinto *mix* de productos). La Ilustración 4 muestra la evolución de la siniestralidad de la compañía y el mercado.

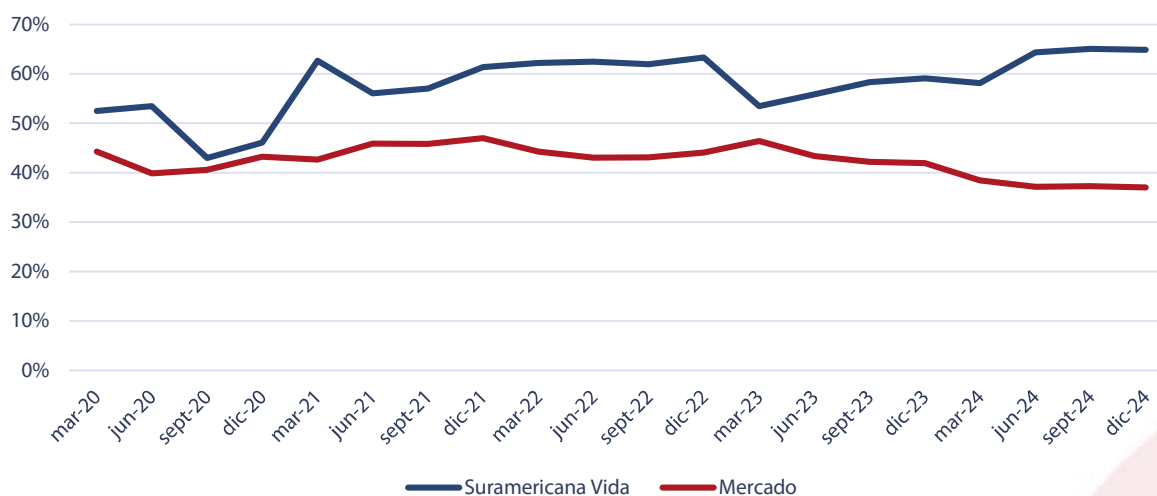


Ilustración 4: Siniestralidad Suramericana Vida y Mercado

<sup>7</sup> Siniestralidad de mercado considera todas las compañías de seguros de vida, incluidas las que participan en rentas vitalicias.



Por su parte, el rendimiento técnico se ha mantenido por sobre el mercado<sup>8</sup>, alcanzando un promedio para los últimos tres cierres anuales de 30,8%, mientras que el mercado promedió, para el mismo periodo, un indicador negativo de 11,6%. Al cierre de 2024, el rendimiento técnico de **Suramericana Vida** fue de 31,3%. En la Ilustración 5 se puede apreciar el comportamiento del rendimiento técnico de la compañía y del mercado en los últimos años.

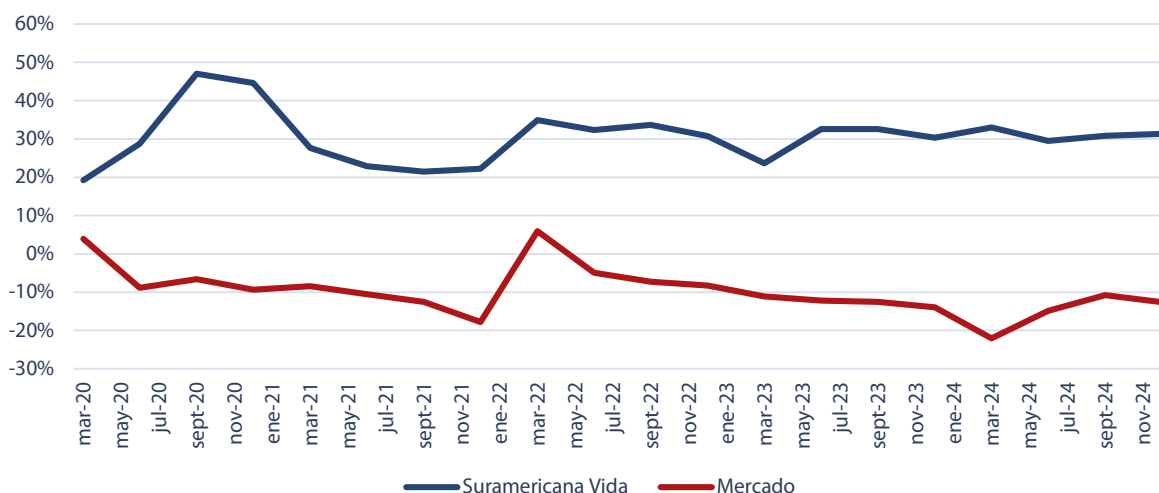


Ilustración 5: Rendimiento técnico Suramericana Vida y Mercado

## Industria y participación de mercado

En términos de prima directa, **Suramericana Vida** ha mostrado una tendencia al alza en su participación de mercado<sup>9</sup> en los últimos periodos, pasando desde una participación de 2,5% en 2020 a un 3,9% en 2023. Sin embargo, la aseguradora presentó en el último año un leve descenso, registrando a diciembre de 2024 una participación de mercado de 3,4%. La Ilustración 6 presenta la evolución de la participación de mercado de la compañía.

## Reaseguros

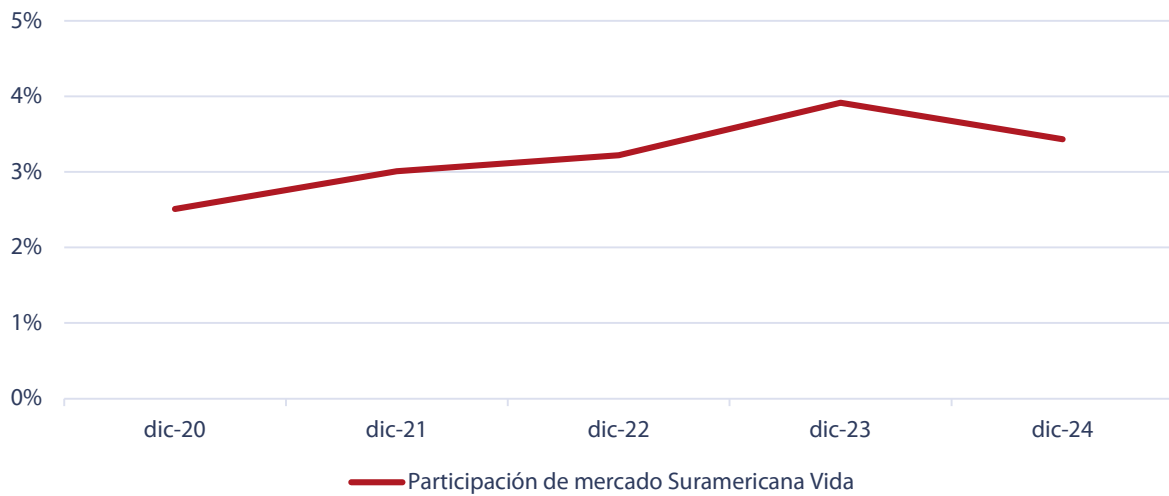
Al cierre de 2024, **Suramericana Vida** presenta una retención del 89,1% de su primaje directo. A la misma fecha, la totalidad de la prima cedida fue transferida a dos reaseguradores con elevada solvencia, ambos con una clasificación equivalente a "Categoría AAA" en escala local. La Tabla 1 presenta los reaseguradores de la compañía en base a la distribución de la cesión de la prima al cierre de 2024.

Tabla 1: Reaseguradores

Nombre	% sobre prima cedida	Categoría de riesgo (Escala Local)
Assicurazioni General S.P.A.	98,2%	AAA
Hannover Rück SE	1,8%	AAA

<sup>8</sup> Rendimiento técnico de mercado considera

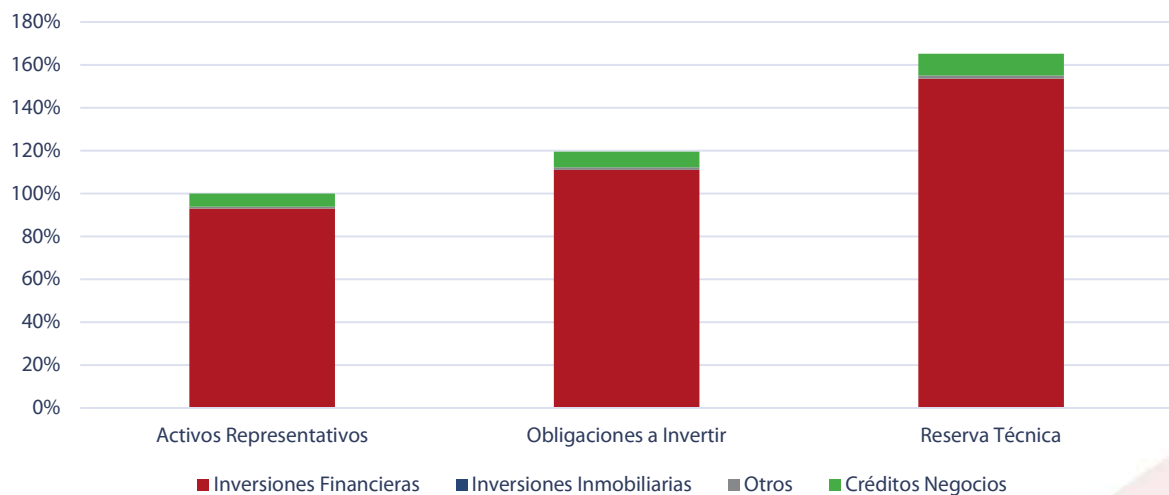
<sup>9</sup> Excluye seguros previsionales.



*Ilustración 6: Participación de mercado*

## Inversiones

Al cierre de 2024, los activos representativos de reserva técnica y patrimonio de riesgo exceden en un 19,5% el mínimo que debe mantenerse de acuerdo con las disposiciones y normativas vigentes y en un 65,1% las reservas técnicas. Estos activos se descomponen en un 92,9% de inversiones financieras, 6,1% de créditos de negocios, y un 0,9% de otros. La Ilustración 7 presenta la distribución de las inversiones de **Suramericana Vida**.



*Ilustración 7: Cobertura de inversiones*

## Cartera de productos

### Evolución de la prima por rama

En relación con la prima directa, el segmento de seguros Colectivos Tradicionales presentó al cierre de 2024 una disminución de un 9,6% en relación con lo obtenido en 2023, alcanzando \$ 65.122 millones. La principal rama de este segmento, Salud, tuvo un decrecimiento de un 3,9%; en donde alcanzó los \$ 55.050 millones. Situación distinta es la que presentó el segmento de seguros Bancaseguros y *Retail*, la que en el mismo periodo comparativo tuvo un incremento de un 15,0%; su principal rama, Desgravamen, Consumos y Otros, registró un incremento de un 10,6% en su primaje, totalizando \$ 31.911 millones a diciembre de 2024. La evolución del primaje por rama de **Suramericana Vida** se presenta en la Ilustración 8.

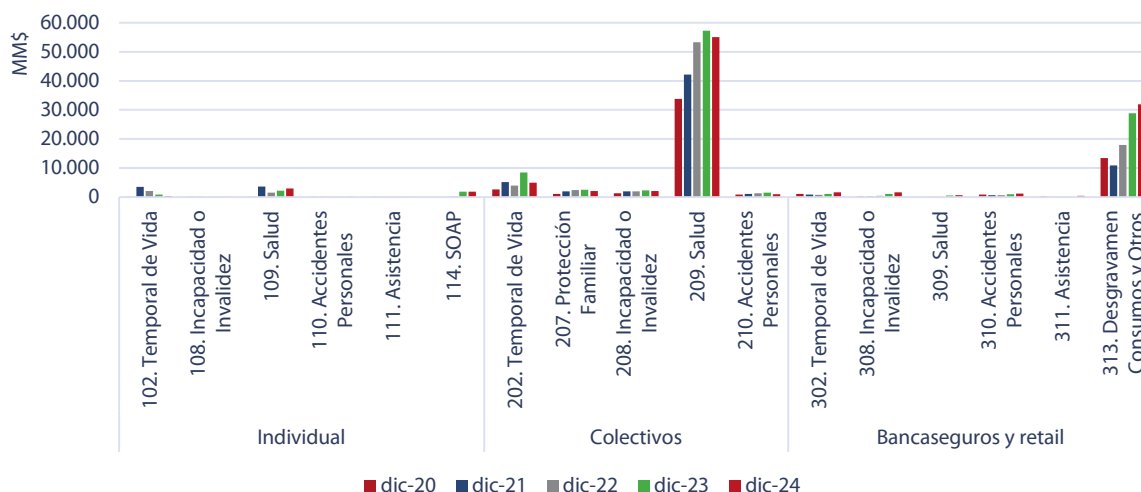


Ilustración 8: Evolución prima directa por rama

### Posicionamiento de productos

En 2024, la rama de Salud del segmento de Seguros Colectivos, principal rama de la compañía presentó una disminución en la participación de mercado, pasando de un 8,5% en 2023 a un 7,3% en 2024. Dentro del mismo segmento, la rama Temporal de Vida también evidenció una menor participación, pasando de un 7,1% a un 4,0% entre los mismos periodos. Con respecto al segmento de seguros Bancaseguros y *Retail*, la rama Desgravamen, Consumos y Otros registra la participación más alta, siendo además la segunda rama más relevante para la compañía, con un 6,3% del mercado. En el segmento de seguros Individuales, SOAP se posiciona como el producto más destacado, con una participación de un 46,5%. La Tabla 2 presenta la evolución de la participación de mercado de cada rama de **Suramericana Vida**.

Tabla 2: Participación de mercado por rama

Segmento	Ramo	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Individuales	102. Temporal de Vida	0,1%	11,6%	6,5%	3,4%	1,3%
	108. Incapacidad o Invalidez	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
	109. Salud	0,0%	3,8%	1,5%	1,8%	2,0%
	110. Accidentes Personales	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
	111. Asistencia	0,4%	0,8%	1,9%	1,6%	1,3%
	114. SOAP	0,0%	0,0%	3,9%	44,5%	46,5%
Colectivos Tradicionales	202. Temporal de Vida	3,1%	5,9%	3,9%	7,1%	4,0%
	207. Protección Familiar	32,6%	40,3%	44,7%	45,2%	40,0%
	208. Incapacidad o Invalidez	8,0%	11,9%	10,2%	9,4%	8,3%
	209. Salud	7,1%	8,8%	9,3%	8,5%	7,3%
	210. Accidentes Personales	4,6%	5,5%	6,0%	6,0%	3,4%
Bancaseguros y Retail	302. Temporal de Vida	0,9%	0,6%	0,9%	1,3%	2,4%
	308. Incapacidad o Invalidez	0,8%	0,7%	0,8%	1,8%	2,9%
	309. Salud	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%	0,4%
	310. Accidentes Personales	0,8%	0,6%	0,5%	0,7%	0,8%
	311. Asistencia	4,6%	0,5%	1,1%	1,5%	4,1%
	312. Desgravamen Hipotecario	3,9%	3,5%	4,1%	6,5%	6,3%

## Siniestralidad por productos

En cuanto a la siniestralidad de los principales productos, la rama de Salud, del segmento Colectivos Tradicionales, al cierre de 2024 presenta un incremento del indicador con respecto al alcanzado a la misma fecha de 2023, pasando de tener una siniestralidad de 87,6% a un 93,9%. Situación similar es la que se observa en la rama de Desgravamen Consumo y Otros, del segmento Bancaseguros y *retail*, la que tuvo un aumento del indicador de un 25,0% a un 34,3% en el mismo periodo comparativo. Por su parte, la rama de Temporal de Vida, correspondiente al segmento de Seguros Colectivos, también tuvo un alza en la siniestralidad, pasando de un 46,4% a un 85,9% entre los cierres de 2023 y 2024, respectivamente. La Ilustración 9 muestra la siniestralidad por rama de la aseguradora, considerando las ramas que totalizan más del 85% del primaje directo de la compañía.

## Rendimiento técnico por productos

Con respecto al rendimiento técnico, la rama de Temporal de Vida, correspondiente al segmento de Colectivos Tradicionales, presentó un indicador mayor al del año anterior, pasando de tener un indicador de 17,7% en 2023 a 37,9% en 2024. Situación contraria es la que registra la rama de Salud del mismo segmento, la cual tuvo descenso del indicador en el mismo periodo comparativo, pasando de un 3,1% a un 0,2%. Misma situación es la que presentó la rama de Desgravamen, Consumos y Otros del segmento Bancaseguros y *Retail*, la cual exhibió un indicador de 67,9% en 2023, mientras que en 2024 el ratio fue de 61,7%. La Ilustración 10 presenta la evolución del rendimiento técnico de **Suramericana Vida**, considerando las ramas que totalizan más del 85% del primaje de la compañía.

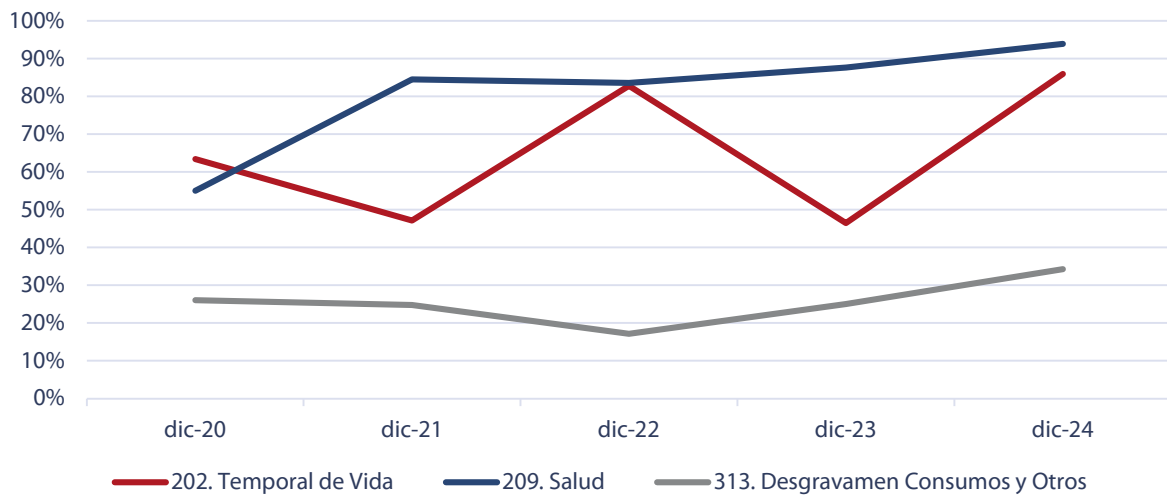


Ilustración 9: Sinistralidad por rama

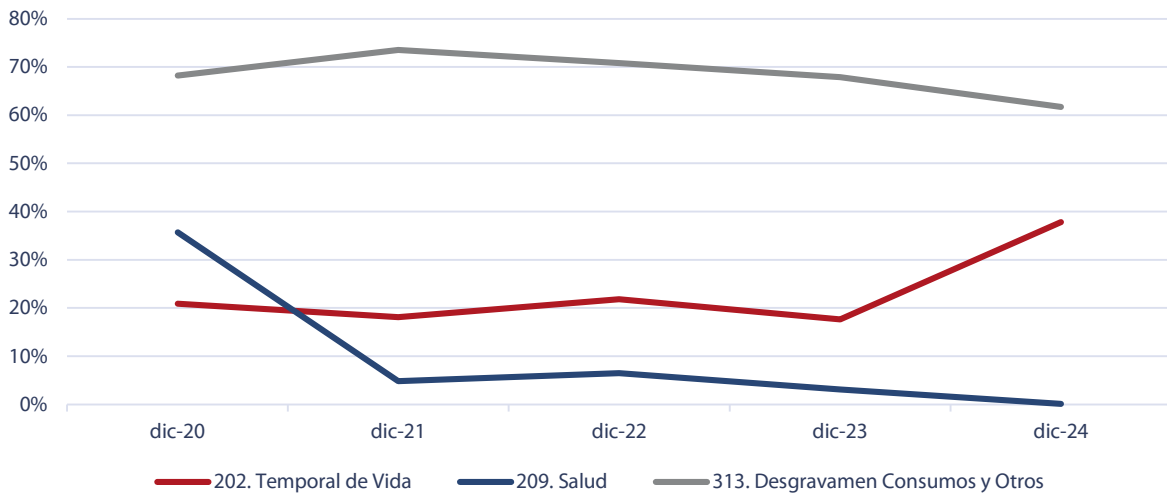


Ilustración 10: Rendimiento técnico por rama

## Desempeño de la compañía

### Generación de caja

Durante los últimos años, **Suramericana Vida** ha mostrado flujos de caja operacionales volátiles. Al cierre de 2024, la aseguradora presentó un déficit por \$ 8.063 millones. La Tabla 3 presenta la evolución de los flujos de caja de la compañía.

Tabla 3: Evolución de los flujos de caja

Flujo de efectivo (M\$ de cada período)	IFRS				
	2020	2021	2022	2023	2024
Total flujo de efectivo neto de actividades de la operación	-5.821.127	312.095	2.956.100	359.384	-8.063.365
Total flujo de efectivo neto de actividades de inversión	-1.640.578	-1.385.294	-1.207.525	-1.268.138	-442.381
Total flujo de efectivo neto de actividades de financiamiento	6.869.775	0	0	0	6.471.625
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del período	2.795.006	2.653.094	1.481.357	3.162.064	2.311.032
Efectivo y efectivo equivalente al final del período	2.653.094	1.481.357	3.162.064	2.311.032	402.771

## Endeudamiento y posición patrimonial

El nivel de endeudamiento de **Suramericana Vida**, medido como pasivo exigible sobre patrimonio, se ha mantenido históricamente con niveles por debajo del mercado; promediando en los últimos tres cierres anuales un indicador de 1,8 veces y 10,5 veces para la compañía y el mercado respectivamente. Al cierre de 2024 la aseguradora alcanzó una relación de 1,6 veces, mientras que el mercado presentó un indicador de 10,6 veces a la misma fecha (incrementado por las compañías que participan en el negocio de rentas vitalicias, más intensivo en deuda). Si se ajusta por la participación del reaseguro en las reservas técnicas, el nivel de endeudamiento alcanza 1,5 veces a la misma fecha. La Ilustración 11 muestra la evolución del indicador durante los últimos años.

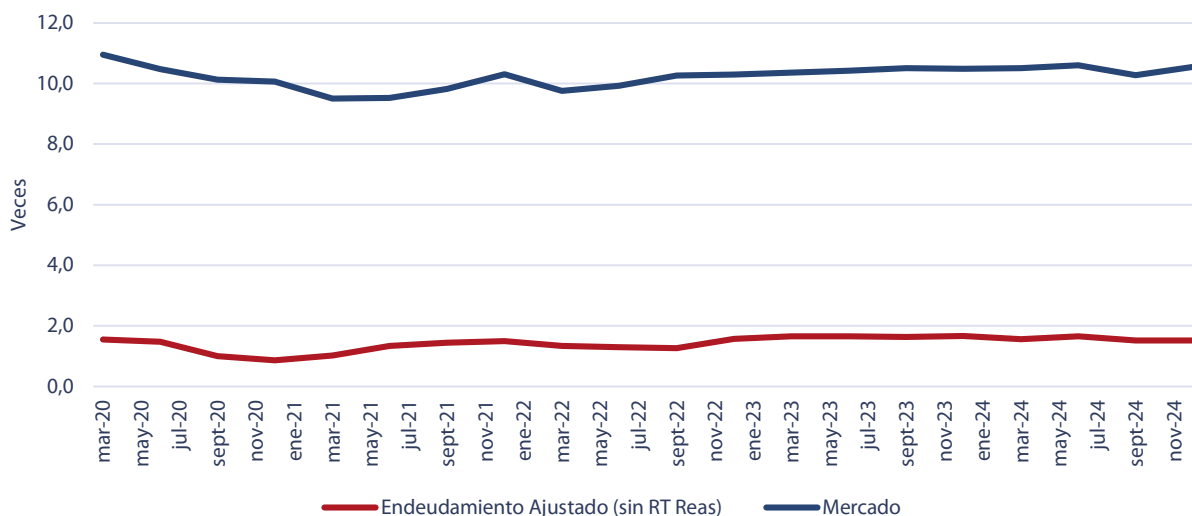


Ilustración 11: Evolución endeudamiento

Por otro lado, el patrimonio de **Suramericana Vida** al cierre de 2024 totalizó \$ 30.360 millones, monto superior en un 20,8% al registrado en el mismo periodo de 2023. En cuanto al resultado de la compañía, este fue de \$ 1.276 millones al cierre de 2024, lo que representa un incremento de un 28,4% respecto a las utilidades de 2023. En la Ilustración 12 se puede apreciar la evolución del patrimonio y el resultado de la aseguradora.

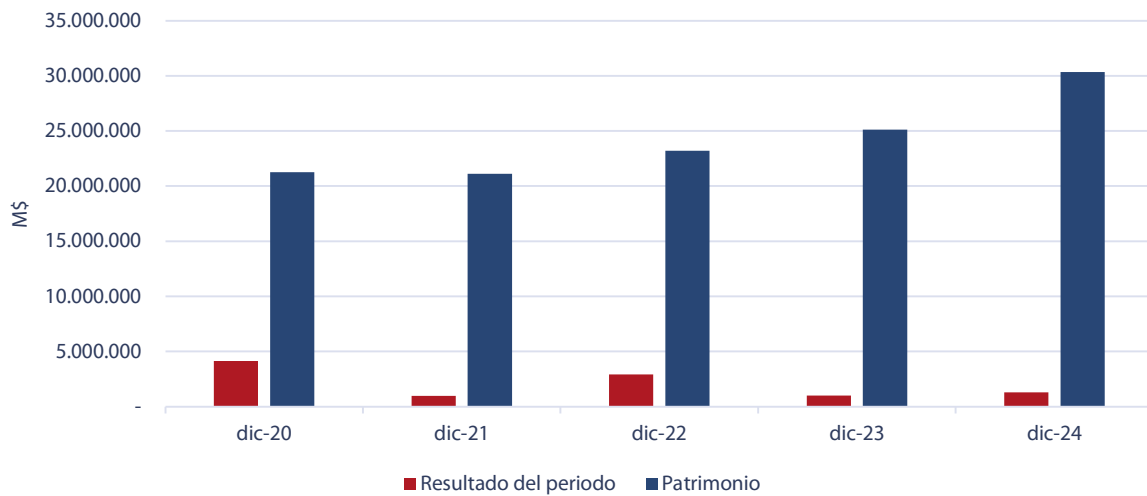


Ilustración 12: Evolución de patrimonio y resultado

## Eficiencia

Al analizar el nivel de eficiencia de **Suramericana Vida**, medido como la relación entre gastos de administración y venta sobre la prima directa, es posible observar que, en general, ha presentado indicadores superiores a los del mercado. En los últimos tres cierres anuales, la compañía ha tenido un nivel de eficiencia promedio de 28,7%, mientras que el mercado alcanzó, en promedio, un indicador de 12,9%. Al cierre de 2024, el indicador alcanzó un 29,4%. Por otra parte, al incorporar la intermediación directa a la misma fecha, el ratio asciende para la compañía y el mercado a 34,3% y 17,0%, respectivamente.

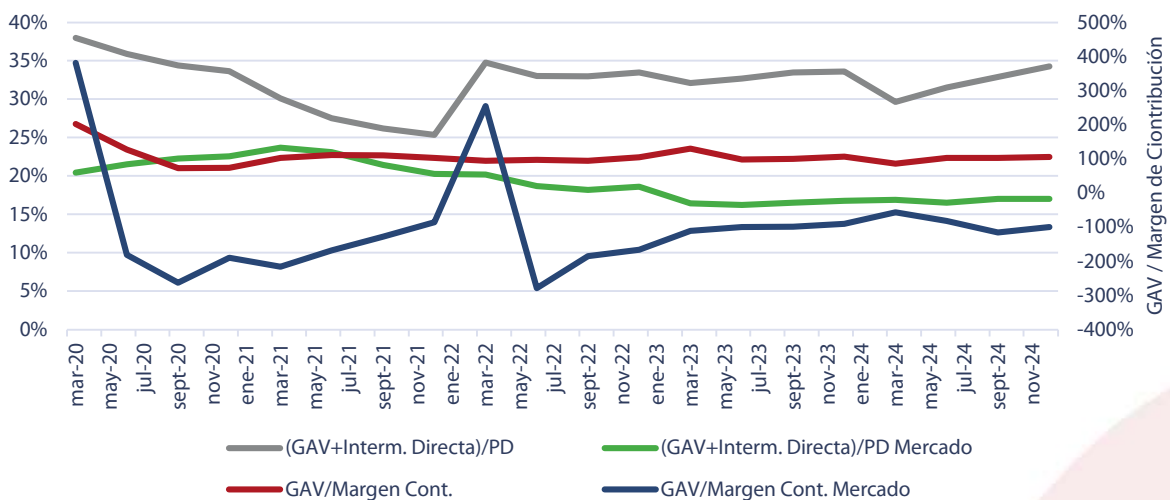


Ilustración 13: Eficiencia

Respecto a la relación de gastos de administración sobre el margen de contribución, esta alcanzó en promedio en los tres cierres anuales un 104,4% para **Suramericana Vida**. Al cierre de 2024, la aseguradora presentó un

indicador de 105,4%, mientras que el mercado un -99,2%. La Ilustración 13 muestra la evolución de estos indicadores para la compañía y el mercado.

## Ratios

A continuación, se presenta la Tabla 4 con los principales ratios de **Suramericana Vida** y el mercado, respectivamente.

*Tabla 4: Ratios*

<b>Suramericana Vida</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	27,5%	19,5%	27,6%	28,4%	29,4%
Gastos adm. / Margen contribución	74,0%	102,4%	104,4%	106,4%	105,4%
Margen contribución / Prima directa	37,2%	19,0%	26,4%	26,7%	27,9%
Resultados Op. / Prima directa	9,7%	-0,5%	-1,2%	-1,7%	-1,5%
Resultado final / Prima directa	7,3%	1,4%	3,4%	0,9%	1,2%

<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	16,5%	14,9%	13,7%	12,5%	12,5%
Gastos adm. / Margen contribución	-189,9%	-85,8%	-166,5%	-90,0%	-99,2%
Margen contribución / Prima directa	-8,7%	-17,4%	-8,2%	-13,9%	-12,6%
Resultados Op. / Prima directa	-25,2%	-32,3%	-21,9%	-26,3%	-25,1%
Resultado final / Prima directa	12,1%	19,4%	15,4%	9,4%	9,0%

*"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."*