

Reporte de calificación

SURAMERICANA S. A.
Holding financiero

Contactos:

Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com
Diego Eichmann Botero
diego.botero@spglobal.com

SURAMERICANA S. A.

Holdings financiero

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV confirmó su calificación de AAA de Suramericana S. A. Asimismo, confirmó la calificación AAA de los Bonos Ordinarios de Suramericana por \$1 billón de pesos colombianos (COP).

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

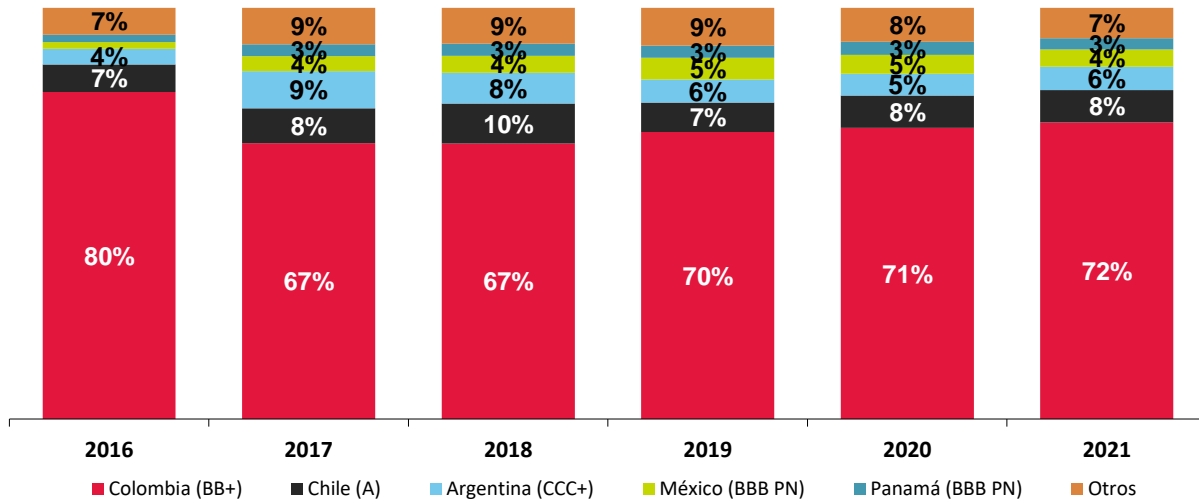
Calidad de administración y enfoque estratégico: Suramericana mantiene una robusta posición de negocio como líder de la industria aseguradora colombiana y se beneficia de su amplia diversificación geográfica.

Las compañías de Suramericana S. A. (en adelante, Sura o el holding) mantienen su fuerte liderazgo en la industria aseguradora con una participación de mercado cercana a 24% al cierre de 2021, estable en los últimos cuatro años. Además de la sólida participación de mercado, ponderamos positivamente la adecuada diversificación por líneas de negocio y canales de comercialización. En línea con la dinámica económica del país, las compañías de Suramericana en Colombia presentaron una rápida recuperación en la producción de primas, con lo que logró una expansión anual cercana al 18% anual al cierre del primer trimestre de 2022, muy superior al promedio de 7% registrado entre 2018 y 2021.

El mayor ritmo de expansión ha sido generalizado entre las diversas soluciones de seguros, aunque se destaca el dinamismo de las pólizas de riesgos laborales, como reflejo de la recuperación del empleo nacional, así como una mayor demanda por seguros de salud y vida grupo. Asimismo, las soluciones de vehículos han presentado un repunte progresivo luego de la afectación en la demanda por las medidas de confinamiento y la intensa competencia. Para lo que resta de 2022, esperamos una desaceleración en el ritmo de crecimiento hacia un rango entre 10% y 15%, en parte por el efecto negativo del incremento de la inflación sobre la demanda de pólizas de seguro, así como por ajustes en tarifas para ramos que están experimentando incrementos de siniestralidad.

Las compañías de Suramericana por fuera de Colombia también han mostrado una dinámica favorable en la generación de primas con un incremento anual de 13% a diciembre de 2021 - expresado en pesos colombianos constantes -, ritmo que se ha mantenido constante en el primer trimestre de 2022. En términos generales, observamos que estas compañías han presentado ritmos de crecimiento adecuados en su producción; sin embargo, se destacan las operaciones de Argentina, Brasil y México con una expansión a doble dígito en sus ingresos de primas, esto se ha traducido en cuotas de mercado relativamente estables o crecientes en algunos países. No obstante, producto del mayor crecimiento de las aseguradoras en Colombia, las filiales en el exterior han reducido gradualmente su representatividad en los ingresos de Suramericana consolidado desde 33% en 2017 hasta 28% en 2021 (ver Gráfico 1), tendencia que probablemente se mantendrá en 2022.

Gráfico 1
Distribución los ingresos por país de Suramericana consolidado



Fuente: Suramericana S. A. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Entre paréntesis las calificaciones de deuda largo plazo en moneda extranjera de S&P Global Ratings para el soberano respectivo.

Suramericana cuenta con el respaldo de su accionista principal, Grupo de Inversiones Suramericana (calificaciones en escala global y moneda extranjera de BB+/Estable/-- por S&P Global Ratings) quien posee el 81.1% de la participación accionaria, así como por Munich Re (calificaciones en escala global y moneda extranjera de AA-/Estable/-- por S&P Global Ratings) que participa con el 18.9%. Suramericana se beneficia de diversas sinergias con su principal accionista, dentro de las cuales destacamos la implementación de esquemas de gobierno corporativo que cumplen con los más altos estándares internacionales establecidos por entidades como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

Suramericana presta diversos servicios transversales a sus filiales aseguradoras que favorecen el desarrollo de eficiencias operativas y la gestión integral del riesgo. Asimismo, establece los lineamientos estratégicos de las filiales y alinea la gestión comercial buscando el desarrollo integral de sus diferentes soluciones de aseguramiento. Por otra parte, el grupo cuenta con compañías especializadas en prestar servicios de salud y asistencias para automóviles que trabajan en sinergia con las aseguradoras, lo cual favorece el control en la calidad de la prestación de servicios.

Suramericana posee 100% de la participación accionaria de sus filiales, de forma directa e indirecta. Esto implica que tiene un control total sobre la definición de los perfiles de riesgo, la locación del capital y las políticas de dividendos, situación que ponderamos positivamente en la calificación.

Suramericana ha implementado diversas sinergias operativas en sus filiales a través del desarrollo de las mejores prácticas que promueven la eficiencia en los procesos. Adicionalmente, la entidad cuenta con sistemas de información comercial unificados para sus diferentes filiales que permiten integrar la información de clientes para una gestión comercial asertiva. Las compañías de Suramericana también cuentan con un sistema para la gestión unificada de proveedores con el objetivo de tener un mejor control de los servicios prestados y generar eficiencias. Los canales de distribución también se administran de forma conjunta para las diferentes líneas de negocio.

Desempeño individual de las subsidiarias en operación: La rentabilidad de las filiales presenta una tendencia de recuperación, pero probablemente se mantendrá por debajo de sus niveles históricos en los próximos 12 a 18 meses.

Desde el segundo semestre de 2020, la siniestralidad de la industria aseguradora en Colombia ha experimentado una pronunciada tendencia ascendente, a lo cual no ha sido ajena la operación de Suramericana. En el caso de los seguros de vida, el incremento de la siniestralidad, en un principio, fue explicado por los contagios y el incremento en las tasas de mortalidad provocado por la pandemia. Adicionalmente, la terminación de los confinamientos y la reactivación de la movilidad trajo consigo un incremento de los siniestros no asociados con COVID-19, a lo cual se debe sumar el incremento en los costos de insumos médicos ante las restricciones de las cadenas de abastecimiento y la devaluación del peso colombiano. Estas últimas dos variables también han tenido una incidencia negativa en la siniestralidad de seguros generales, debido al incremento en la severidad de los siniestros de autos. Asimismo, la frecuencia de siniestros en pólizas de autos ha aumentado en la medida que se reactivó la movilidad en las principales ciudades del país. De acuerdo con nuestras estimaciones, la siniestralidad incurrida de la operación aseguradora de Sura en Colombia aumentó a 65% para el primer trimestre de 2022, el nivel más alto de los últimos cuatro años. A pesar de esto, se compara ligeramente por debajo del agregado de la industria que alcanzó un indicador de 68% al primer trimestre de 2022.

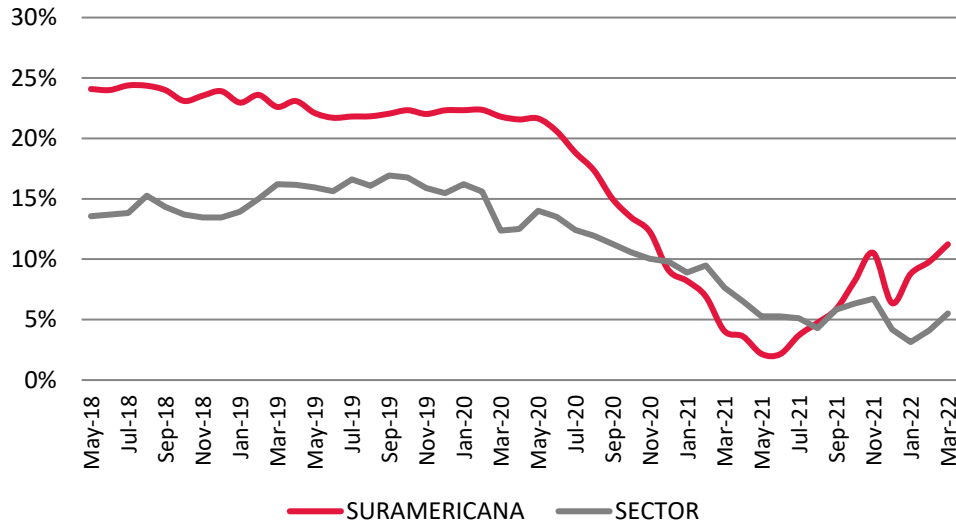
El aumento de la siniestralidad ha sido amortiguado por el control de gastos implementando en Suramericana, lo cual se ha traducido en una mejora sostenida de la eficiencia operativa en los últimos dos años. Por su parte, los costos de adquisición se han mantenido relativamente estables desde 2020. A pesar de lo anterior, por cuenta del aumento en la siniestralidad, el índice combinado de Sura en Colombia presentó un pronunciado deterioro al aproximarse a 110% a marzo de 2022, muy superior al 104% promedio entre 2018 y 2021, pero continúa comparándose positivamente contra la industria que superó 116%.

La estrategia de inversiones de Suramericana, caracterizada por una alta clasificación de inversiones a costo amortizado y con importante indexación a la inflación, tuvo un resultado positivo al registrar un retorno del portafolio de inversiones de 7,4% para el primer trimestre de 2022, superior al nivel cercano a 5.5% para el mismo periodo de 2021. Esto contrasta con la industria cuyo retorno de las inversiones se mantuvo cercano a 6%, afectado por la mayor proporción de inversiones clasificadas como de valor razonable, con lo cual sus resultados han sido limitados por el efecto negativo en la valoración de los instrumentos de renta fija ante el aumento de tasas de interés. El desempeño favorable en los resultados de las inversiones, conjugado con la mejor dinámica de producción de primas, han mitigado los efectos negativos sobre el índice combinado y permitido que la rentabilidad patrimonial de las aseguradoras de Sura en Colombia presentara una recuperación y se aproximara a 10%.

Para los siguientes 12 a 18 meses, consideramos que la rentabilidad patrimonial mantendrá su tendencia creciente para ubicarse entre 12% y 14%. Esto, favorecido por una evolución positiva de los resultados de las inversiones ante el ambiente de altas tasas de inflación y de interés. Por otra parte, esperamos que las medidas de ajuste de tarifas y control de siniestralidad, conjugadas con el sostenimiento de niveles adecuados de crecimiento de las primas, se traducirán en un cambio de tendencia en el índice combinado que le permita converger gradualmente hacia los niveles observados entre 2018 y 2020.

A pesar de lo anterior, nuestro análisis reconoce que el ambiente macroeconómico y las restricciones de las cadenas de abastecimiento podrían llevar a una desviación de los resultados frente a nuestro escenario base. En particular, estos elementos tienen el potencial de afectar el crecimiento de las primas y mantener la siniestralidad en niveles más altos a nuestra expectativa. En todo caso, esperamos que el índice combinado y el retorno del portafolio de inversiones se continúen comparando positivamente frente al agregado de la industria, al igual que la rentabilidad sobre el patrimonio.

Gráfico 2
Rentabilidad sobre el patrimonio aseguradoras de Suramericana en Colombia



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global. Indicador de rentabilidad anualizado con utilidades acumuladas de los últimos 12 meses.

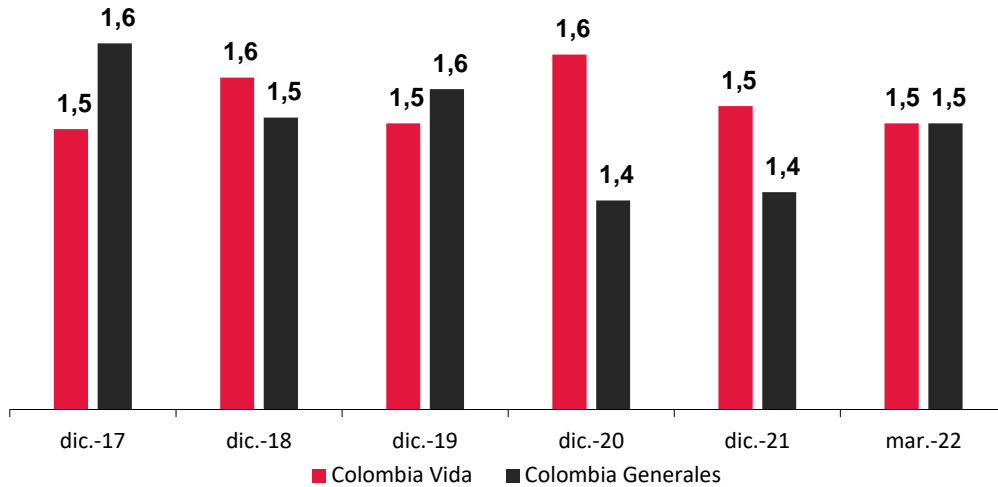
Similar a lo observado en Colombia, el resultado técnico de las filiales del exterior ha sido presionado a la baja por la tendencia de incremento de siniestralidad. Sin embargo, en estas compañías la estrategia de inversión de Sura aún se encuentra en proceso de maduración, esto implica que los retornos son más sensibles al efecto negativo por valoración a precios de mercado bajo un entorno de incremento de tasas de interés. Estos elementos dieron como resultado que las utilidades de las compañías en el exterior cayeran cerca de 50% anual a diciembre de 2021 (expresado en pesos colombianos). De otra parte, las utilidades provenientes de EPS Sura en Colombia han tenido una fuerte contracción ante el aumento en la siniestralidad por cuenta de la migración de afiliados desde otras entidades promotoras de salud que han dejado de operar.

Dichos factores opacaron el desempeño de las compañías aseguradoras en Colombia y llevaron a que la rentabilidad sobre el patrimonio de Suramericana consolidado cayera a 1.3% en diciembre de 2021, muy por debajo del promedio 10% que registró entre 2015 y 2020. A pesar de esto, observamos una fuerte recuperación en el primer trimestre de 2022 con un indicador cercano a 6%. Esperamos que el mejor desempeño esperado para las filiales de Colombia, así como un mejor control de la siniestralidad de las filiales del exterior, continúe respaldando la tendencia de recuperación en las utilidades netas de Suramericana.

En los últimos cinco años, la solvencia de las compañías de Sura en Colombia se ha mantenido relativamente estable con indicadores entre 1.4x y 1.6x (ver Gráfico 3); niveles que consideramos les otorgan una adecuada capacidad para enfrentar pérdidas no esperadas y apalancar su estrategia de crecimiento. Ante el crecimiento a doble dígito y dada la distribución de dividendos esperada, es probable que las solvencias disminuyan en 2022 frente a sus rangos históricos. En las filiales del exterior, los indicadores de solvencia regulatorios presentan un comportamiento similar con un promedio de 1.6x a diciembre de 2021 y 1.8x a marzo de 2022. Observamos que algunas de las filiales con indicadores de solvencia más débiles han presentado una recuperación en el último año, como es caso de Brasil y Chile, situación que es ponderada positivamente en nuestro análisis. Daremos seguimiento a la capacidad de

generación interna de capital de las filiales del exterior ante la perspectiva de mayor crecimiento en la emisión de primas.

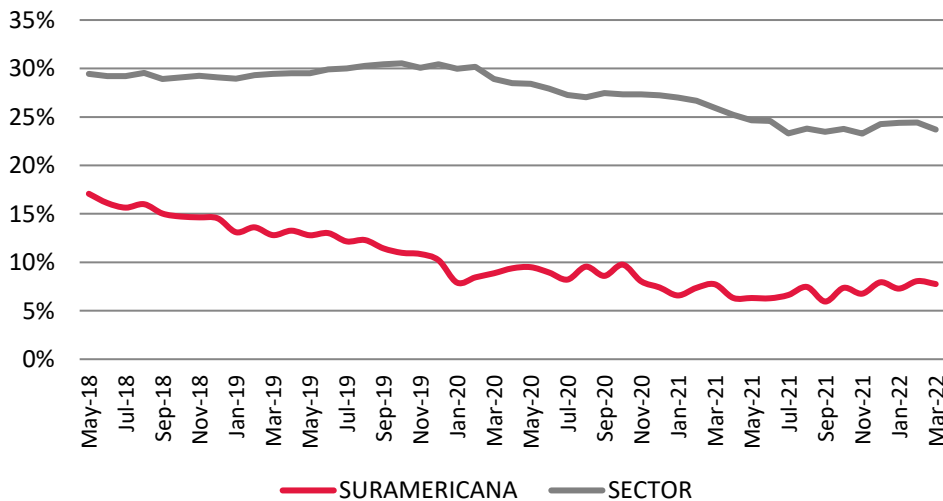
Gráfico 3
Indicador de solvencia regulatorio (patrimonio técnico / patrimonio adecuado)



Fuente: Suramericana S. A. Cálculos: BRC Ratings – S&P Global.

El portafolio de inversiones de las compañías de Sura en Colombia continúa caracterizándose por su alta clasificación a costo amortizado, cerca de 80% del total, mientras que en la industria es de 54%. Asimismo, presenta una representatividad mayoritaria de deuda corporativa, aunque ha aumentado gradualmente la proporción que corresponde a la deuda pública en la compañía de vida. Si bien la estrategia de clasificación de inversiones de Sura le permite reducir la volatilidad en su estado de resultados por variaciones en la valoración de los títulos, implica una menor disponibilidad de inversiones para liquidar en el mercado secundario, esto se refleja en la relación de activos líquidos a activos totales. A pesar de lo anterior, las compañías de Sura históricamente han presentado una generación de caja positiva en su actividad aseguradora y además cuentan con un amplio acceso a fuentes de liquidez externas, como es el caso de líneas de crédito bancario.

Gráfico 4
Activos líquidos / activo total

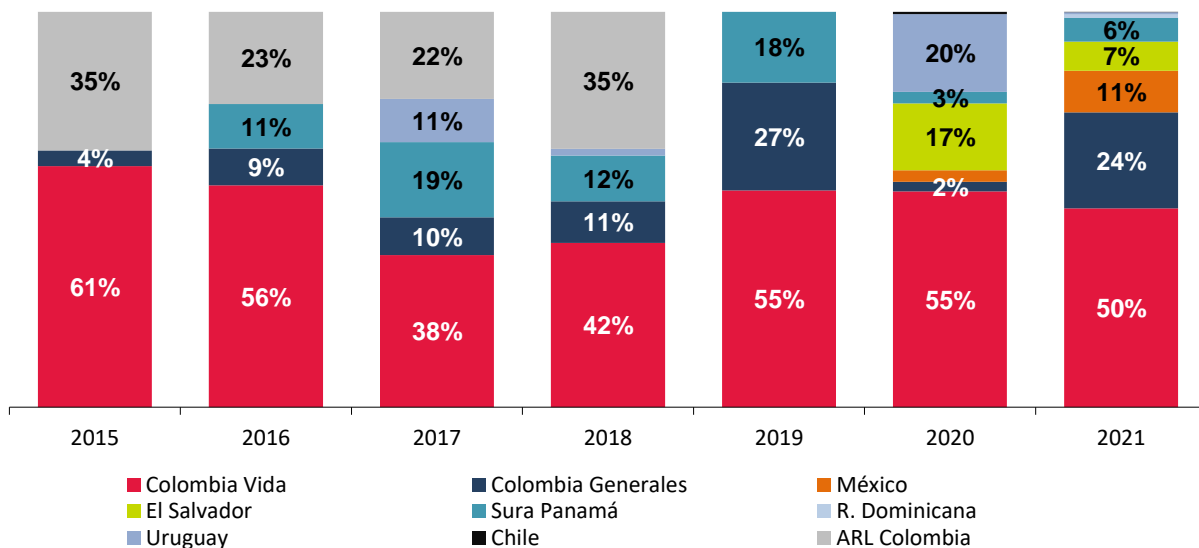


Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global S. A.

Perfil financiero del holding: Los indicadores de cobertura del servicio de la deuda mantienen una evolución positiva, pero serán presionados por el incremento de la inflación y menores flujos de dividendos.

Producto de la normalización de la distribución de dividendos de las compañías en Colombia y la liberación de excesos de capital, los ingresos que percibe Suramericana por dividendos presentaron una recuperación en 2021 a COP364.000 millones desde COP59.000 millones en 2020, lo cual supera el promedio cercano a COP300.000 millones entre 2015 y 2019. El Gráfico 5 muestra que Sura Vida mantiene la mayor representatividad en los dividendos totales, aunque la composición por filiales ha presentado una mejora gradual por los aportes de las compañías en Panamá, México y El Salvador, asociado con la estrategia de optimización de capital de Suramericana. En 2022, las menores utilidades y la disminución de la razón de distribución de dividendos de las compañías en Colombia llevarán a una reducción cercana al 40% anual en el flujo de dividendos que percibe Suramericana. A pesar de la recuperación reciente de la rentabilidad patrimonial de la operación en Colombia, consideramos poco probable que en 2023 estos indicadores alcancen el comportamiento observado entre 2018 y 2019. Daremos seguimiento a la generación de dividendos de filiales del exterior, lo cual sería positivo para profundizar la diversificación de los ingresos y mantener la senda de ingresos del holding.

Gráfico 5
Composición de los ingresos por dividendos



Fuente: Suramericana S. A. Cálculos: BRC Ratings - S&P Global S. A.

Los principales indicadores de cobertura del servicio de la deuda y de apalancamiento presentaron una dinámica positiva en 2021 como reflejo del aumento de los ingresos de caja provenientes de las filiales, la estabilidad en los niveles de deuda y los niveles bajos de inflación; indicador al cual se encuentra indexada la deuda de Suramericana. De esta forma, la relación de EBITDA a gasto de intereses aumentó a 7,2x al cierre de 2021, frente al promedio de 4,4x entre 2016 y 2020, mientras que la relación deuda a EBITDA bajó a 2,1x desde el promedio de 3x para el mismo periodo. En 2022, el comportamiento favorable se vería impactado por los menores ingresos por dividendos y por el incremento en el servicio de la deuda a causa de los elevados niveles de inflación, lo que podría resultar en los indicadores de cobertura del servicio de la deuda y apalancamiento con menor desempeño desde 2018.

En nuestro escenario base, el deterioro de los indicadores será puntual en 2022, en la medida que la inflación tenga una corrección y la rentabilidad de las filiales continúe la tendencia de recuperación, esperamos que en 2023 inicien una senda de mejora y converjan gradualmente hacia el comportamiento observado entre 2019 y 2020. Consideramos que un mayor aporte de dividendos de filiales del exterior es el principal factor que permitiría mantener la senda creciente de dividendos en el largo plazo, siendo este uno de nuestros principales factores de seguimiento.

Dada la menor generación de ingresos de caja y la relativa estabilidad en el pago de dividendos a los accionistas por cerca de COP200,000 millones, los activos líquidos de Suramericana presentaron una disminución durante 2021 a niveles cercanos a cero. Si bien la reducción en los dividendos pagados al accionista a cerca de COP60,000 millones permitirá amortiguar la menor generación de flujo caja operativo después del servicio de la deuda, la estrategia de eficiencia en el uso de los recursos del calificado llevará a que los niveles de activos líquidos se mantengan bajos durante 2022. El sostenimiento de bajos niveles de liquidez es negativo para nuestra evaluación, particularmente porque implica una baja flexibilidad financiera y una menor capacidad para apoyar a sus filiales en caso de requerirse. Lo anterior es compensado por el acceso de Suramericana a líneas de crédito bancario y el respaldo de su matriz, en caso de requerirse.

El pasivo financiero de Suramericana se mantuvo estable el último año con cerca de COP850,000 millones, representado por la emisión de bonos ordinarios en el mercado local. El próximo vencimiento se dará en junio de 2023 por COP257,145 millones, seguido en 2026 por COP305,622 millones. Dados los bajos niveles de activos líquidos que esperamos en el balance, Suramericana probablemente buscará cubrir el vencimiento de 2023 con operaciones de deuda, con lo cual está sujeto al riesgo de refinanciamiento. La materialización de este escenario llevaría a que los indicadores de cobertura del servicio de la deuda no presenten la senda de mejora que habíamos previsto en anteriores revisiones, aunque se mantendrían en niveles acordes con el actual nivel de calificación. Sin embargo, también implica que el perfil crediticio del holding tendrá una mayor susceptibilidad al deterioro en caso de eventos de volatilidad en los flujos de dividendos en caso de ocurrir.

El doble apalancamiento de Suramericana alcanzó un mínimo de 113% a diciembre de 2020, producto de la disminución en los niveles de deuda y la baja distribución de dividendos por parte de sus filiales. En 2021, el indicador aumentó a 116%, esto por el mayor crecimiento del valor de las inversiones en filiales respecto del patrimonio del holding. Teniendo en cuenta el alto ratio de distribución de dividendos que mantiene Suramericana a sus accionistas, además del mantenimiento en los niveles de deuda esperado para los siguientes dos años, es probable que el doble apalancamiento continúe la senda alcista y se aproxime a 120% en 2023. Un incremento por encima de ese nivel podría ser negativo para nuestra evaluación, en la medida que implicaría una estructura de capital más agresiva a nivel del holding.

Administración de riesgos y mecanismos de control: Suramericana mantiene una robusta estructura para la administración de riesgos financieros y no financieros de la controladora y sus filiales.

Suramericana cuenta con un modelo de asignación de cupos a través del cual realiza la gestión y medición del riesgo de crédito de sus filiales, dichos cupos son aprobados por el Comité de Inversión y Riesgos. Las metodologías para la asignación de cupos se fundamentan en factores cualitativos y cuantitativos ajustados según las características de cada industria, con lo cual se definen los límites de exposición según el perfil de riesgo definido por la alta dirección. En lo que respecta a la gestión del riesgo de crédito derivado de la operación de seguros, la compañía ha desarrollado políticas y lineamientos para administrar su exposición a reaseguradores y afianzados.

El control del riesgo de mercado se fundamenta en la definición de límites de exposición para los diferentes factores de riesgo e instrumentos en los cuales las compañías pueden tomar posiciones. Las metodologías para establecer los límites buscan proteger el patrimonio y solvencia de las compañías, así como velar por un adecuado cumplimiento del presupuesto de ingresos financieros. Para ello cuenta con herramientas cuantitativas que permiten estimar las pérdidas potenciales a las cuales están sujetos los diferentes instrumentos por efecto de cambios en las variables de mercado.

La gestión de los riesgos operacionales está enmarcada en un ambiente de control interno que gestiona la exposición a eventos de riesgo operativo inherente a los procesos y proyectos de las compañías. Suramericana cuenta con herramientas tecnológicas de reporte y monitoreo que contribuyen a una adecuada gestión de los riesgos operacionales. También implementa de forma continua planes para mejorar la cultura de gestión del riesgo operativo entre sus funcionarios a través de campañas de comunicación y capacitación.

Las compañías de Suramericana cuentan con el Sistema de Gestión del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) que cumple con todas las exigencias normativas y permite una gestión adecuada de este riesgo. La vinculación de contrapartes y partes relacionadas se realiza bajo un procedimiento de debida diligencia en el cual se evalúan los factores de riesgo asociados, lo cual incluye la verificación automatizada de listas de control.

La Oficina Corporativa de Suramericana cuenta con una Vicepresidencia de Auditoría encargada de verificar en todas sus filiales y subsidiarias el cumplimiento de la normativa de los entes de vigilancia y control, así como las normas internas. La actividad de auditoría interna la realizan equipos especializados y multidisciplinarios que cubren de forma adecuada los diversos frentes de trabajo de las filiales y subsidiarias velando por el cumplimiento legal y controlar los riesgos propios de su actividad. Asimismo, el área de auditoría da seguimiento a los planes de acción definidos por la administración para cubrir los hallazgos reportados en informes de auditoría, todo lo cual es informado a los comités de auditoría correspondientes.

Las compañías aseguradoras están expuestas a riesgos propios de su actividad relacionados con la suscripción y tarificación, reservas, reaseguro y concentración. Las compañías de Suramericana han establecido metodologías y herramientas que les permiten medir de forma adecuada estos riesgos y tomar acciones proactivas que permitan mantener la exposición dentro de los límites tolerados por la alta dirección.

Contingencias: De acuerdo con la información remitida por Suramericana, a diciembre de 2021, no se encontraban cursando procesos legales en contra que pudieran representar una amenaza para la estabilidad financiera de la entidad.

III. FACTORES QUE PODRÍAN MODIFICAR LA CALIFICACIÓN:

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

- La estabilidad en las calificaciones de sus principales filiales operativas y de la matriz, así como nuestra percepción positiva sobre la voluntad de apoyo de Grupo Sura.
- El comportamiento estable y creciente en los ingresos por dividendos.
- Los indicadores de doble apalancamiento y de cobertura del servicio de la deuda dentro de nuestras expectativas.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

- El aumento sostenido en el indicador de doble apalancamiento por encima de 125% y el deterioro persistente de la cobertura de intereses por debajo de 3.0x.
- El incremento sostenido en los niveles de endeudamiento de Suramericana individual por encima de sus registros históricos.
- El deterioro en la generación interna de capital y la solvencia de las filiales del exterior más allá de nuestra expectativa.

IV. PROGRAMAS Y EMISIONES DE BONOS

La calificación de los bonos ordinarios de Suramericana se fundamenta en nuestra calificación de deuda de largo plazo de AAA de Suramericana S. A.

CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS:

Emisor	Suramericana S. A.
Monto calificado	COP1,000,000 millones
Monto en circulación	COP852,002 millones
Series	C4, C7, C10 y C15. Indexadas a IPC del inicio (EA)
Fecha de colocación	22 de junio de 2016
Plazos	C4: 4 años. C7: 7 años. C10: 10 años. C15: 15 años.
Rendimiento	C4: IPC + 3,39%. C7: IPC + 3,90%. C10: IPC + 4,09%. C15: IPC + 4,29%.
Periodicidad de intereses	Trimestre vencido.
Pago de capital	Al vencimiento
Representante de los tenedores	Alianza Fiduciaria S. A.
Agente estructurador	Banca de Inversión Bancolombia S.A Corporación Financiera
Agente líder colocador	Valores Bancolombia S.A Comisionista de Bolsa
Garantía	Capacidad de pago del emisor

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	2159
Fecha del comité	12 de julio de 2022
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Suramericana S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón

	Ana María Carrillo
	Ricardo Grisi

Historia de la calificación

Revisión periódica Jul./21: AAA
 Revisión extraordinaria Jul./20: AAA
 Calificación inicial Abr./16: AAA

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del emisor o entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos cuatro años. La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros de Suramericana no consolidado.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic [aquí](#).

VI. ESTADOS FINANCIEROS:

Suramericana S. A.				
BALANCE GENERAL	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	28.032	110.678	32.680	8.078
Inversiones	35.203	50.561	127.422	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.023	25.922	182.531	64.950
Activos por impuestos corrientes	5.001	9.483	0	81.529
Otros activos no financieros	60	60	60	60
Inversiones en subsidiarias y asociadas	5.875.561	5.974.304	5.715.932	6.030.759
Propiedades y equipo	5.370	4.884	4.247	3.497
Activos por derecho de uso	0	17.786	16.399	14.712
Activos intangibles	0	0	414	1.252
Total activos	5.950.250	6.193.678	6.079.685	6.204.837
Pasivos				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	8.313	14.378	4.691	5.580
Pasivos por arrendamientos	0	18.313	17.323	16.008
Pasivos por impuestos corrientes	2.335	212	51.672	8.147
Provisiones por beneficios a empleados	31.809	25.040	24.809	22.901
Otras provisiones	7.043	9.406	0	
Títulos emitidos	994.503	996.805	846.517	851.209
Pasivo por impuestos diferidos	83.586	96.565	65.929	118.987
Total Pasivos	1.127.589	1.160.719	1.010.941	1.022.832
Patrimonio				
Capital emitido	50	50	50	50
Prima de emisión	1.611.793	1.611.793	1.611.793	1.611.793
Utilidad del ejercicio	527.830	407.326	197.623	70.350
Ganancias acumuladas	57.450	57.450	57.450	57.450
Otros resultados integrales	289.649	297.138	355.341	633.252
Reservas	2.335.889	2.659.202	2.846.487	2.809.110
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.882.661	5.032.959	5.068.744	5.182.005
Patrimonio Total	4.822.661	5.032.959	5.068.744	5.182.005

ESTADO DE RESULTADOS	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021
Dividendos	0	9.329	0	
Ganancias (pérdidas) neta en inversiones a valor razonable	(4.154)	(1.569)	5.313	1.339
Ganancia por método de participación de subsidiarias	714.480	579.380	403.713	294.059
Intereses	1.834	5.544	3.424	2.347
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta	6.621	41.440	0	-
Otros ingresos	2.201	12.536	867	346
Diferencia en cambio	(1.445)	7.776	2.893	4.430
Ingresos	719.537	654.436	416.210	302.521
Gastos administrativos	(33.799)	(44.203)	(34.627) -	42.016
Beneficios a empleados	(49.832)	(42.048)	(51.018) -	47.607
Honorarios	(16.293)	(14.047)	(13.693) -	12.111
Intereses	(73.549)	(76.206)	(64.879) -	63.172
Depreciaciones y amortizaciones	(805)	(2.821)	(2.904) -	2.944
Otros gastos	(24)	(20)	(11.167) -	595
Gastos	(174.302)	(179.345)	(178.288) -	168.445
Ganancia antes de impuestos	545.235	475.091	237.922	134.076
Impuestos a las ganancias	(17.405)	(67.765)	(40.299) -	63.726
Ganancia neta	527.830	407.326	197.623	70.350

COP millones

VII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S.A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.
