

Reporte de calificación

SURAMERICANA S. A.
Holding financiero

Contactos:

Andrés Marthá Martínez

andres.martha@spglobal.com

Luis Carlos López Saiz

luis.carlos.lopez@spglobal.com

SURAMERICANA S. A.

Holding financiero

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV confirmó su calificación de 'AAA' de Suramericana S. A.

II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

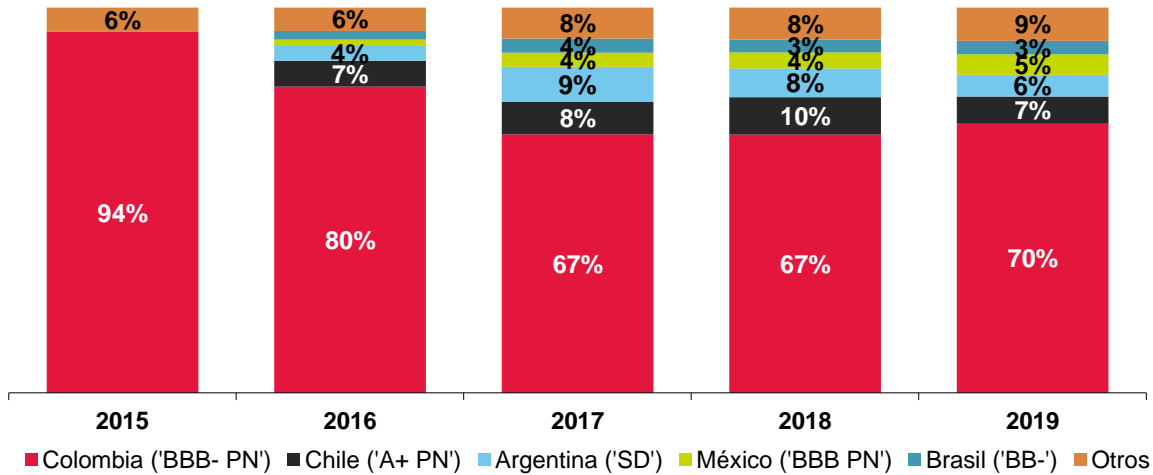
Calidad de administración y enfoque estratégico: El desarrollo de canales digitales y la amplia diversificación por líneas de negocio permitirán que Suramericana mantenga su liderazgo bajo un entorno con alta incertidumbre.

Las aseguradoras de Suramericana en Colombia se mantienen como líderes de la industria con una participación de mercado estable en torno a 23%, lo cual denota su sólida posición como el grupo asegurador líder del país. Las primas emitidas presentaron un crecimiento favorable con una variación anual de 14,4% a marzo de 2020 frente al 10% de la industria, lo que representa una recuperación frente al 7% de un año atrás. El mayor ritmo de crecimiento de las compañías de Suramericana ha sido impulsado por los ramos de riesgos laborales, salud y vida grupo, los cuales registraron incrementos de dos dígitos en las primas emitidas, situación que contrasta con las soluciones de seguros generales cuyo crecimiento fue cercano a 4% anual.

En lo que resta de 2020, esperamos una desaceleración pronunciada en el crecimiento económico de Colombia con una contracción de 5% en el producto interno bruto, por cuenta de la pandemia de COVID-19, lo cual tendría un efecto negativo en la demanda por pólizas de seguros. Dicho efecto probablemente impactará en mayor medida a las pólizas de seguros generales, particularmente por la alta representatividad de los seguros de autos y SOAT, cuya demanda se ha reducido significativamente ante las restricciones de movilidad impuestas para contener la pandemia. Consideramos que la amplia diversificación de Suramericana por líneas de negocio, y el continuo desarrollo de canales digitales y herramientas tecnológicas contribuirán positivamente para el sostenimiento de su posición de liderazgo en la industria local. A abril de 2020, la producción de primas de Suramericana mantuvo su ritmo de crecimiento en 14% anual, lo cual es una señal positiva sobre su resiliencia frente al entorno adverso.

Para las filiales por fuera de Colombia, el crecimiento de las primas emitidas se desaceleró a 2% anual en diciembre de 2019 (expresado en pesos colombianos –COP- a tasas constantes) frente a 14% del año anterior. Dicho comportamiento lo explican, principalmente, los casos puntuales de Chile, que registró una contracción de 11%, y México, que decreció 3%. En el primer caso, la disminución en la suscripción de seguros está relacionada con los eventos sociales ocurridos en ese país y que afectaron la dinámica de la economía. Sin tener en cuenta el efecto estos dos países (que representan el 12% de la producción total de Suramericana), el crecimiento de las filiales por fuera de Colombia habría sido cercano a 14% anual. Teniendo en cuenta la baja dinámica de crecimiento de otros países, la distribución geográfica de Suramericana se mantuvo relativamente estable con Colombia como la operación más representativa con 70% del total (Gráfico 1). Si bien la operación local se mantendrá como lo más representativa, en los próximos años, las filiales del exterior podrán aumentar su representatividad dentro del grupo, en la medida que logren una penetración acertada en sus mercados locales.

Gráfico 1
Distribución los ingresos por país de Suramericana consolidado



Fuente: Suramericana S. A.
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 BBB-/Negativa/-- 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 lo cual 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). Asimismo, el Grupo Sura cumple con altos estándares en la revelación de información como parte de los requerimientos de ser un emisor en el mercado internacional, sus acciones están inscritas en el programa ADR - Nivel I en Estados Unidos.

Sinergias disponibles para el grupo y capacidades de implementación: El fuerte desarrollo de sinergias en las filiales de Suramericana favorece su capacidad competitiva.

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 en 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.

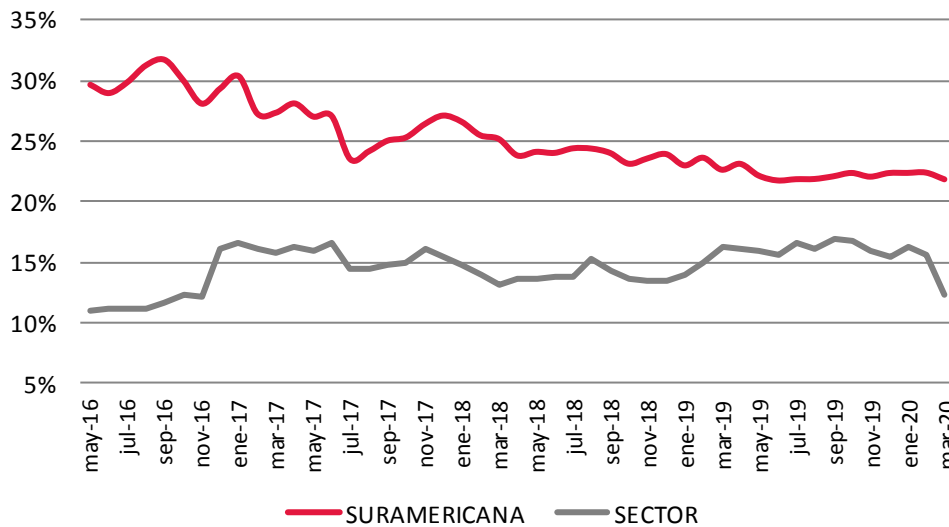
Suramericana ha implementado diversas sinergias operativas en sus filiales a través del desarrollo de las mejores prácticas que promueven la eficiencia en los procesos. Adicionalmente, la entidad cuenta con sistemas de información comercial unificados para sus diferentes filiales que permiten integrar 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: Los adecuados indicadores de solvencia y liquidez son positivos para afrontar la presión negativa en la rentabilidad.

La siniestralidad de las compañías de Sura en Colombia continuó la tendencia descendente iniciada en el cuarto trimestre de 2018 y para marzo de 2020 se ubicó en 57,8% frente al 61,5% del agregado de la industria, lo cual resulta positivo para nuestra evaluación. Tal comportamiento se deriva de una mejora en la siniestralidad de ramos de alta importancia para la producción agregada, como es el caso de SOAT, vida grupo y riesgos laborales. Si bien la siniestralidad ha registrado una tendencia positiva, observamos que la eficiencia en gastos administrativos y los gastos por intermediación de pólizas ha presentado un desempeño inferior en los últimos dos años, relacionado con las inversiones para el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica de las compañías y el cambio en la composición de las primas por ramos, como es el caso de la mayor representatividad de riesgos laborales.

La desmejora en estos indicadores llevó a que el índice combinado aumentara a 102,3% a marzo de 2020 frente a 101,6% de un año atrás; a pesar de ello mantiene un comportamiento muy favorable frente al agregado de la industria cuyo indicador fue superior a 110%. Lo anterior, unido con un retorno del portafolio relativamente estable en torno a 7% - favorecido por la alta participación de títulos clasificados al vencimiento (80%) frente a la industria (46%) – permitió que la rentabilidad sobre el patrimonio se mantuviera estable con un promedio de 22%, muy favorable frente al 12% de la industria; el amplio margen positivo en rentabilidad de Suramericana frente a la industria continua siendo una de las principales fortalezas para su perfil crediticio (Gráfico 2).

Gráfico 2
Rentabilidad sobre el patrimonio aseguradoras de Suramericana en Colombia



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: BRC Investor Services S. A. Indicadores anualizados con utilidades acumuladas de los últimos 12 meses.

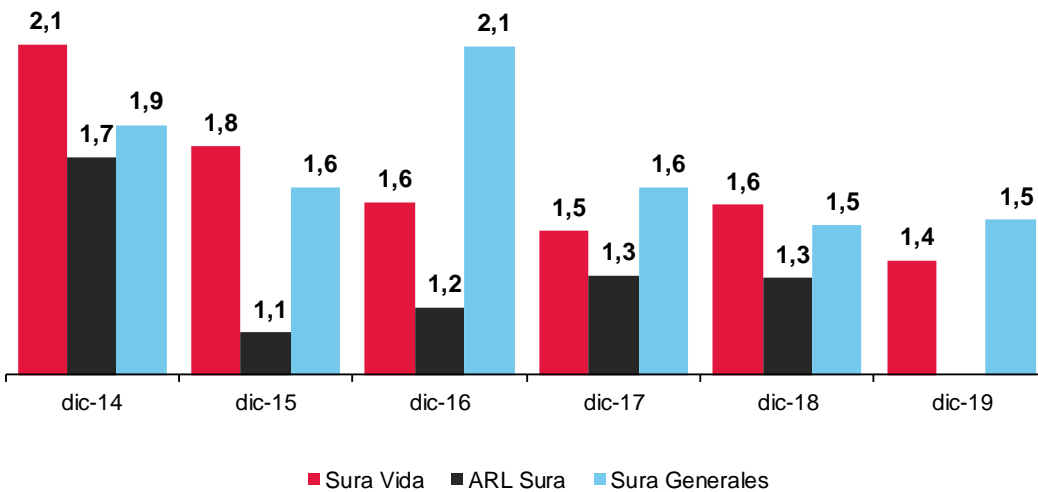
Para los próximos 12 meses, esperamos una disminución generalizada en los indicadores de rentabilidad de la industria aseguradora, explicado por el menor dinamismo en la suscripción de seguros y un aumento en la siniestralidad por cuenta de los efectos de la pandemia, lo cual tendría mayor incidencia en el resultado técnico de los ramos de seguros de vida. Si bien este efecto disminuirá la rentabilidad patrimonial de las compañías de Suramericana al nivel más bajo de la última década, esperamos que su rentabilidad sobre el patrimonio mantenga un desempeño favorable frente al agregado de la industria. Por otra parte, destacamos que el retorno del portafolio de inversiones de la compañía presenta una relativa baja

sensibilidad a eventos de volatilidad en el mercado de capitales, lo cual incorporamos en nuestra perspectiva.

En las filiales por fuera de Colombia, las utilidades agregadas se contrajeron 96% a diciembre de 2019. La operación en Argentina fue la que generó la reducción más relevante por cuenta del ajuste inflacionario y un menor retorno en el portafolio de inversiones. Sin embargo, otras operaciones con alta relevancia también presentaron un menor desempeño en sus utilidades, como es el caso de la filial chilena cuyos indicadores de eficiencia se deterioraron ante la contracción en la producción de primas y un aumento de la siniestralidad por cuenta de los eventos de orden público del último trimestre de 2019. En México y Brasil se presentaron menores utilidades por cuenta de los ajustes estratégicos que ha venido aplicando Suramericana desde que tomó el control de sus filiales en esos países.

Para el corte de mayo de 2020, observamos una recuperación significativa en las utilidades de los países mencionados anteriormente, de forma que las utilidades de las filiales por fuera de Colombia se incrementaron más de tres veces frente al mismo periodo de 2019. Este desempeño confirma que el deterioro de 2019 fue, mayoritariamente, atribuible a eventos puntuales de siniestralidad y a los ajustes que ha venido implementado Suramericana para alinearse con sus planes estratégicos. Adicionalmente, parte del menor desempeño en los indicadores de eficiencia de 2019 estuvo atribuido a inversiones en adecuación tecnológica, infraestructura y posicionamiento de marca que ha implementado Suramericana para apoyar su expansión en esos mercados; en 2020 se empiezan a evidenciar los resultados favorables de esas iniciativas.

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

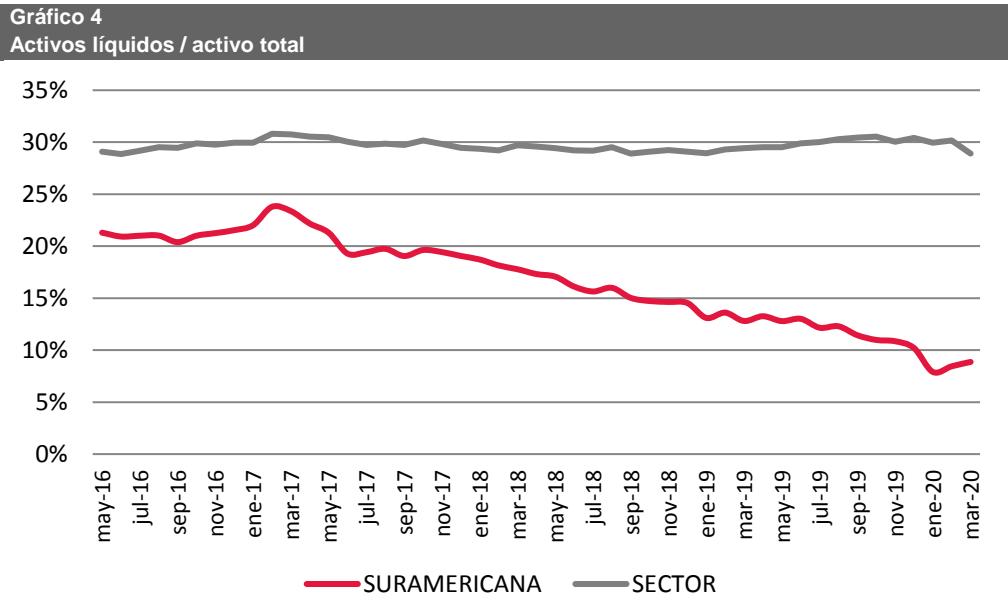


Fuente: Suramericana S. A.

La fuerte generación interna de capital de las filiales en Colombia, junto con las prácticas prudentes de capitalización de utilidades que han aplicado los accionistas, han permitido que los indicadores de solvencia patrimonial de estas compañías mantuvieran un margen holgado frente a los mínimos regulatorios, como muestra el Gráfico 3. En el caso de Sura Vida, la disminución en la solvencia observada en el último año está relacionada con la fusión con ARL Sura ejecutada en el cuarto trimestre de 2019. A pesar de esto, consideramos que los niveles de capitalización se mantienen acordes con el comportamiento histórico de las compañías y el nivel de calificación. En junio de 2020, Suramericana perfeccionó la escisión patrimonial sobre Sura Vida, lo cual representará una disminución de cerca de 20% en el patrimonio contable de la aseguradora. Dicha operación tiene un impacto marginal en la solvencia pues la escisión se realizó con cargo a las reservas ocasionales, que no se computan en el patrimonio

técnico bajo el marco normativo actual. Para lo que resta de 2020, esperamos que los indicadores de solvencia presenten una tendencia al alza, en la medida que el menor dinamismo en la producción de primas reduce el requerimiento de capital por riesgo de suscripción. Esto resultará positivo para enfrentar la menor generación interna de capital.

En las filiales por fuera de Colombia, observamos una mejora progresiva en los indicadores de solvencia regulatorios cuyo promedio simple (excluyendo a Panamá) aumentó a 1,8x en diciembre de 2019 frente a 1,6x (veces) de un año atrás. Dicha dinámica es positiva para nuestra evaluación de la suficiencia patrimonial de estas compañías, lo cual cobra relevancia para enfrentar los riesgos de la actual coyuntura. Si bien la solvencia de la mayoría de estas compañías ha presentado una tendencia favorable, daremos seguimiento a la disminución de la solvencia en algunas operaciones relevantes, como es el caso de Chile y Brasil. Suramericana contempla dicho comportamiento en sus estrategias de localización de capital, por lo cual podrían hacerse necesarias capitalizaciones para prevenir cualquier incumplimiento en los mínimos regulatorios; este aspecto es de seguimiento dada la menor generación interna de capital de estas compañías frente a la operación en Colombia.



Fuente: Superintendencia Financiera. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

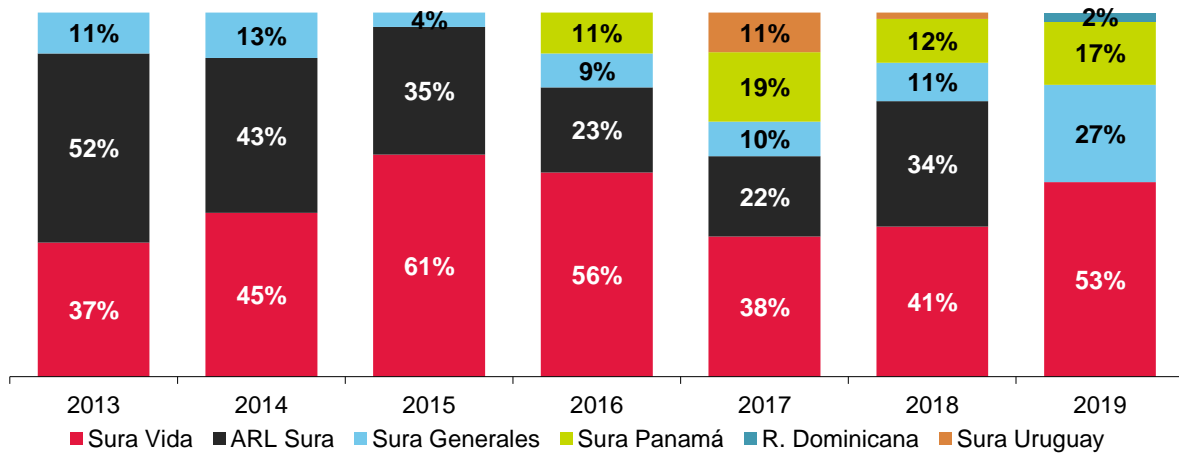
Las compañías de Suramericana en Colombia se han caracterizado por mantener una alta proporción de su portafolio de inversiones clasificado a costo amortizado y con una alta representatividad de deuda privada, lo cual resulta en una menor volatilidad de su estado de resultados ante variaciones en los precios de mercado, pero también implica una menor proporción de activos líquidos en su balance, como muestra el Gráfico 4. A pesar de lo anterior, estas compañías 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.

Perfil financiero del holding: Los indicadores de cobertura del servicio de la deuda presentan una evolución positiva por cuenta del menor endeudamiento y por el incremento en la posición de activos líquidos, aspectos favorables para nuestra evaluación.

Consecuente con la estabilidad en las utilidades de las compañías en Colombia en 2019 y las prácticas prudentes de capitalización en las filiales, los ingresos de dividendos (caja) que percibe Suramericana se redujeron 11,6% anual en 2019. Luego de la fusión entre Sura Vida y ARL Sura, la concentración de los

dividendos por filiales aumentó de forma que Sura Vida representó más de 50% del total (Gráfico 5). Consideramos que esta dinámica implica que la diversificación de los dividendos de Suramericana es modesta por su alta dependencia de Sura Vida. Asimismo, no esperamos dividendos significativos provenientes de las filiales del exterior para 2020 y 2021, aún más por cuenta del entorno económico retador. En nuestra opinión, el respaldo del Grupo de Inversiones Suramericana compensa los riesgos asociados con la concentración de dividendos de Suramericana y le permite acceder a la máxima calificación.

Gráfico 5
Composición de los ingresos por dividendos



Fuente: Suramericana S. A. Cálculos: BRC Investor Services S. A.

Por otra parte, luego de ejecutar la escisión patrimonial de Sura Vida, en junio de 2020 Suramericana recibió un portafolio de títulos de renta fija por un valor de \$COP490.000 millones más los intereses generados hasta el momento de la transacción. Dada esta operación, más el bajo desempeño de las utilidades esperado para 2020 y la priorización de la fortaleza patrimonial de las compañías, esperamos una pronunciada disminución de los ingresos de dividendos de 2021. Dicho movimiento es parte de la planeación estratégica de Suramericana y no afectaría negativamente nuestra evaluación en los consecuentes años, en la medida que se retorne a la generación de capital interno proyectada de las filiales colombianas y del exterior en el 2021 y 2022.

La disminución en el flujo de dividendos llevó a que los indicadores de cobertura del servicio de la deuda y apalancamiento presentaran un leve deterioro en el último año, de forma que la cobertura del gasto de intereses (EBITDA/gasto de intereses) disminuyó a 3,8x en 2019 desde 4,3x en 2018; mientras que el apalancamiento (Deuda/EBITDA) aumentó a 3,6x desde 3,2x en el mismo periodo. Sin embargo, al incorporar los recursos que obtiene la compañía por operaciones de repatriación de capital de sus filiales (incluida la escisión), dichos indicadores mejoran su desempeño de forma que la cobertura del gasto de intereses ascienda a 4,6x y el apalancamiento disminuye a 3x, niveles consecuentes con el actual nivel de calificación. Los recursos provenientes de la escisión patrimonial fueron utilizados por Suramericana para para amortizar el vencimiento de la primera serie de los bonos emitidos en 2016. Teniendo en cuenta la disminución en el nivel de deuda que esto implica, e incorporando los reintegros de capital extraordinarios en el cómputo del EBITDA, esperamos que los indicadores de cobertura del servicio de la deuda y apalancamiento continúen la senda positiva en 2020 y 2021, alcanzando el mejor nivel desde 2016.

Los activos líquidos de Suramericana fluctuaron entre COP20.000 millones y COP210.000 millones durante el último año, similar a lo observado en anteriores revisiones. Por otra parte, el pasivo no presentó

variaciones significativas, de forma que la deuda de Suramericana se concentra en la emisión de bonos por COP1 billón, la cual tuvo su primera amortización de capital en junio de 2020 por COP147.998 millones y la siguiente será en junio de 2023 por COP257.145 millones. Como manifestamos en anteriores revisiones, dichos niveles de activos líquidos del holding los considerábamos bajos para respaldar las amortizaciones de deuda, así como para apoyar a las filiales en escenarios de estrés. Dicha debilidad se superó, al menos por los siguientes 18 meses, luego de que se materializara la escisión patrimonial de Sura Vida, pues esto implicó un aumento considerable en el volumen de activos líquidos, lo cual es un elemento favorable para nuestra evaluación de su flexibilidad financiera. Por otra parte, consideramos que Suramericana mantiene un fuerte acceso a líneas de crédito en el sistema bancario local, lo cual le permitiría recurrir a fuentes de liquidez adicionales en caso de requerirse.

De manera consecuente con nuestra expectativa, el doble apalancamiento de Suramericana presentó una evolución favorable al ubicarse en 119% a diciembre de 2019, mientras que entre 2016 y 2018 fue superior a 120%. No obstante, en 2020 y 2021 es probable que se ubique nuevamente por encima de 120% al asumir que Suramericana mantendrá estable la distribución de dividendos a sus accionistas, a pesar de la probable disminución en sus utilidades netas; esto último, en concordancia con el menor desempeño en los ingresos por método de participación. Tal situación llevaría a que su razón de distribución de dividendos se ubique por encima de 100%, provocando así un incremento en el doble apalancamiento. A pesar de que dicho indicador se mantendría por encima de 120% por un tiempo mayor a nuestra expectativa, esperamos que la desviación frente a ese nivel no sea significativa. En todo caso, consideramos que el respaldo del grupo económico permite mantener las calificaciones de Suramericana, a pesar del aumento en el doble apalancamiento.

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 (que aprueba el Comité de Inversión y Riesgos) a través del cual realiza la gestión y medición del riesgo de crédito de sus filiales. 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 sujetas las inversiones 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 información de Suramericana, a diciembre de 2019 no había procesos legales en contra que pudieran representar una amenaza para la estabilidad financiera de la entidad.

III. EMISIÓN DE BONOS

El Comité Técnico de BRC Investor Services S.A. SCV en revisión periódica confirmó la calificación de 'AAA' de los Bonos Ordinarios de Suramericana por COP1 billón.

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

IV. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS

Qué podría llevarnos a confirmar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos que podrían llevarnos a confirmar la calificación actual:

- 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

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- 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.

V. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Deuda de largo plazo
Número de acta	1766
Fecha del comité	15 de julio de 2020
Tipo de revisión	Periódica
Emisor	Suramericana S.A.
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Rodrigo Tejada
	Camilo Pérez

Historia de la calificación

Revisión extraordinaria Dic./19: 'AAA'

Revisión periódica Jul./19: '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 Investor Services.

BRC Investor Services 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 Investor Services 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 separados de Suramericana S. A. auditados de los últimos cuatro años a diciembre de 2019.

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:

Datos en COP Millones			
Suramericana S. A.			
BALANCE GENERAL	Dic 2018	Dic 2019	Variación % dic-18 / dic-19
Activos			
Efectivo y equivalentes al efectivo	28.032	110.678	294,8%
Inversiones	35.203	50.561	43,6%
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	1.023	25.922	2433,9%
Activos por impuestos corrientes	5.001	9.483	89,6%
Activos no corrientes disponibles para la venta	-	-	
Otros activos no financieros	60	60	0,0%
Inversiones en subsidiarias y asociadas	5.875.561	5.974.304	1,7%
Propiedades y equipó	5.370	4.884	-9,1%
Activos por derecho de uso	-	17.786	
Activos intangibles distintos de plusvalía	-	-	
Total activos	5.950.250	6.193.678	4,1%
Pasivos			
Pasivos financieros	-	-	
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	8.313	14.378	73,0%
Pasivos por arrendamientos	-	18.313	
Pasivos por impuestos corrientes	2.335	212	-90,9%
Provisiones por beneficios a empleados	31.809	25.040	-21,3%
Otras provisiones	7.043	9.406	33,6%
Títulos emitidos	994.503	996.805	0,2%
Pasivo por impuestos diferidos	83.586	96.565	15,5%
Total pasivos	1.127.589	1.160.719	2,9%
Patrimonio			
Capital emitido	50	50	0,0%
Prima de emisión	1.611.793	1.611.793	0,0%
Utilidad del ejercicio	527.830	407.326	-22,8%
Ganancias acumuladas	57.450	57.450	0,0%
Otras participaciones en el patrimonio	289.649	297.138	2,6%
Reservas	2.335.889	2.659.202	13,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.822.661	5.032.959	4,4%
Total patrimonio	4.822.661	5.032.959	4,4%

ESTADO DE RESULTADOS	Dic 2018	Dic 2019	Variación % dic-18 / dic-19
Dividendos	-	9.329	
Ganancias a valor razonable - inversiones	(4.154)	(1.569)	-62,2%
Ganancia por método de participación de subsidiarias	714.480	579.380	-18,9%
Intereses	1.834	5.544	202,3%
Utilidad en venta de activos no corrientes	6.621	41.440	525,9%
Otros ingresos	2.201	12.536	469,6%
Diferencia en cambio	(1.445)	7.776	-638,1%
Ingresos	719.537	654.436	-9,0%
Gastos administrativos	(33.799)	(44.203)	30,8%
Beneficios a empleados	(49.832)	(42.048)	-15,6%
Honorarios	(16.293)	(14.047)	-13,8%
Intereses	(73.549)	(76.206)	3,6%
Depreciaciones	(805)	(2.821)	250,4%
Otros gastos	(3)	(2)	-33,3%
Deterioro	(21)	(18)	-14,3%
Gastos	(174.302)	(179.345)	2,9%
Ganancia antes de impuestos	545.235	475.091	-12,9%
Impuestos a las ganancias	(17.405)	(67.765)	289,3%
Ganancia neta	527.830	407.326	-22,8%

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 Investor Services 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.
