



Value and Risk mantiene calificación a Global Seguros de Vida S.A.

Bogotá, julio 12 de 2018. El Comité Técnico de Calificación de *Value and Risk Rating S.A.*, Sociedad Calificadora de Valores, mantiene la calificación AA (Doble A) a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Global Seguros de Vida S.A.

Global Seguros S.A. mantiene su reconocimiento como una entidad que brinda soluciones a las familias, principalmente, a través de la comercialización de seguros educativos. De esta manera, se configura como la líder del ramo, con una participación de mercado del 86,26% e ingresos por \$33.693 millones, a marzo de 2018. Ocupa la décimo-cuarta posición del sector, con un *market share* del 1,34% por primas emitidas. No obstante, a pesar de su posicionamiento conservador, *Value and Risk* destaca la oferta de valor en otros ramos comercializados, que evidencia los esfuerzos de la Compañía por ampliar su portafolio de servicios y obtener una mayor penetración en el mercado, con una baja exposición al riesgo.

En opinión de la Calificadora, la innovación en productos dirigidos a otros segmentos socioeconómicos, en conjunto con las robustas prácticas de suscripción y las mejores expectativas macroeconómicas para el corto plazo, posibilitará el fortalecimiento de sus resultados netos y del perfil financiero. Lo anterior, aunado al respaldo patrimonial de su principal accionista y el fuerte posicionamiento geográfico, favorecerán su fortaleza financiera y perdurabilidad en el tiempo, en línea con la calificación asignada.

A continuación se exponen los principales motivos que soportan la calificación:

- Al cierre de marzo de 2018, el patrimonio alcanzó los \$219.641 millones y decreció interanualmente en un 1,59%, teniendo en cuenta la reducción de las ganancias no realizadas (ORI) por la valoración de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta (-6,4%). En este sentido, el patrimonio técnico se contrajo en 64 p.b. y totalizó \$174.996 millones, lo que sumado al crecimiento en los riesgos de suscripción y del activo, dada la evolución positiva del negocio, generó una contracción en el exceso sobre patrimonio adecuado, hasta ubicarlo en \$19.741 millones (-43,68%).
- La Calificadora resalta la capacidad de la Compañía para mantener y acreditar los recursos suficientes para cubrir los riesgos asegurados. En este sentido, sobresale la apropiada cuantificación de reservas técnicas, así como la suficiencia de las mismas, para los diferentes ramos comercializados. Adicionalmente, otra de las fortalezas de la aseguradora son los mecanismos de análisis técnico y estadístico, al igual que la definición de las políticas de suscripción, que han permitido mantener ramos rentables y calzar en cerca de un 100% los costos de los siniestros materializados con las reservas constituidas, principalmente, respecto a los pagos de semestres en seguro educativo, situación que favorece su estructura financiera y el apropiado cumplimiento de sus compromisos contractuales.
- El total de las inversiones y el disponible ascendieron a \$2,36 billones, a marzo de 2018, con un incremento interanual del 8,09%, gracias principalmente al rendimiento del portafolio, teniendo en cuenta la estrategia de privilegiar las inversiones en títulos de renta fija clasificados como negociables, con el fin de aprovechar el descenso de la tasa de interés del Banco de la República y los impactos sobre la inflación. En este sentido, el enfoque del portafolio táctico



Comunicado de Prensa

para generar alfa y favorecer las posiciones de corto plazo tanto de deuda privada, como en títulos de la Nación, ha permitido obtener utilidades, estrategia que se mantendrá en lo corrido del año, de acuerdo con las expectativas.

- Históricamente, la Compañía de Seguros ha dado cumplimiento a los límites de cobertura de las reservas con las inversiones, manteniendo un promedio cercano al 103%, acorde con la regulación. Es así como, a marzo de 2018, la cobertura de las reservas técnicas se situó en un 101,47% con las inversiones (102% al incluir el disponible). Estos niveles son inferiores a los de marzo de 2017 (103,42% - 104,06%) y mantienen las brechas respecto al sector (110% - 115%) y los pares (109,1% - 109,78%), en línea con la cobertura del ramo de seguros educativos, el cual mantiene un promedio cercano al 101%.
- El 2018 se ha caracterizado por una mejora en las expectativas macroeconómicas y una reactivación del consumo a nivel local, es así como, a marzo, la colocación de primas alcanzó los \$44.003 millones y creció interanualmente en un 2,78%. Al respecto, sobresale la dinámica presentada en los ramos de vida grupo y rentas vitalicias, que de \$628 millones y \$170 millones, en marzo de 2017, ascendieron hasta los \$674 millones y \$7.169 millones, respectivamente, en marzo de 2018, mientras que los seguros educativos, vida individual y pensiones voluntarias presentaron reducciones cercanas al 28%, en promedio, aunque inferiores a las disminuciones evidenciadas entre 2016 y 2017.
- A marzo de 2018, los siniestros liquidados se situaron en \$9.068 millones, con un aumento interanual del 38,61%, no obstante, gracias a la menor constitución de reservas, los siniestros incurridos disminuyeron en un 9,32% y totalizaron \$11.370 millones. Es así como, los indicadores de siniestralidad recuperaron su tendencia favorable frente a los resultados del sector y los pares, al considerar que la siniestralidad neta se ubicó en un 25,84%, respecto al 53,87% del sector y 65,99%, de su grupo par.
- De acuerdo con el comportamiento de las primas y los siniestros, sumado a la evolución de los otros gastos de la actividad aseguradora, las pérdidas técnicas, a diciembre de 2017 y marzo de 2018, decrecieron en 1,79% y 9,25%, al situarse en \$203.230 millones y \$47.908 millones, respectivamente, resultados acordes con el agregado de la industria. Vale la pena señalar que al considerar los cálculos gerenciales, que incluyen la rentabilidad de las reservas, a marzo de 2018, los resultados técnicos ascienden a \$10.235 millones, con un incremento interanual del 8,55% y una ejecución frente al presupuesto del 78,22%.
- Si bien *Value and Risk* destaca el mejor desempeño que ha tenido la Aseguradora durante el primer trimestre de 2018, considera que mantiene los retos relacionado con potencializar sus niveles de rentabilidad, para acercarlos a los del sector. Adicionalmente, la Calificadora hará seguimiento a la implementación de su estrategia comercial, la oferta de valor en productos y servicios, a la vez que a la puesta en marcha de herramientas de inteligencia de negocios, y su impacto en la colocación de primas.

Para ampliar la información, consulte la publicación del Documento Técnico [\[PDF\]](#) que sustenta la calificación, o en la página web: <http://www.vriskr.com>. Mayor información: prensa@vriskr.com



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de 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 la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.