



Value and Risk asigna calificación al Portafolio de Inversiones administrado por Seguros Colmena S.A.

Bogotá, julio 09 de 2018. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, mantiene la calificación F-AAA (Triple A) del Riesgo de Crédito, asigna la calificación VrR 1+ (Uno Más) del Riesgo de Mercado, y mantiene la calificación 1+ (Uno Más) del Riesgo Administrativo y Operacional del Portafolio de Inversiones administrado por Seguros Colmena S.A.

El portafolio de inversiones de Seguros Colmena se rige por las políticas y estrategias enfocadas a la adquisición de activos que cumplan con las características de inversión de cada línea de negocio, acorde con el marco legal; los criterios de seguridad, diversificación, estabilidad, rentabilidad y liquidez; así como los requerimientos de cobertura de las reservas técnicas de la actividad aseguradora.

Entre marzo de 2017 y 2018, el portafolio de inversiones de Seguros Colmena presentó un crecimiento del 7,41% hasta alcanzar los \$1,01 billones, comportamiento relacionado con la favorable evolución de las primas y de las reservas respectivas, así como de la rentabilidad de las inversiones de largo plazo. Se destaca que el nivel de cobertura de las reservas técnicas se mantiene por encima del mínimo establecido por la regulación, al ubicarse en 119% al cierre del primer trimestre del año.

Aspectos que sustentan la calificación AAA (Triple A) Riesgo de Crédito y Contraparte:

- Seguros Colmena ha mantenido una política de inversión conservadora, enfocada en la alta calidad crediticia de los emisores, cuya calificación mínima es de A+. Estructura que, en opinión de *Value and Risk*, contribuye con la baja probabilidad de incumplimiento por parte de los emisores y reducir la exposición al riesgo de crédito. Así, a marzo de 2018, el 85,74% del portafolio se encontraba concentrado en títulos con calificación AAA, 1+ o riesgo Nación, mientras que el 13,17% en AA+ y el restante, en títulos con calificación A+.
- Por su parte, la composición por tipo de emisor mantiene una estructura similar a la observada en la pasada revisión de calificación, en la cual el Gobierno Nacional y los sectores financiero y real participan con el 39,41%, 40,87% y 19,72% del total, respectivamente (con recursos disponibles). De estos, se resalta la disminución interanual en la participación del sector financiero (-10,43 p.p.), compensado con el aumento en los títulos emitidos por la Nación (+9,34 p.p.), acorde con la estrategia adoptada por la Aseguradora de invertir los flujos del portafolio en TES UVR que se alinean a las características de plazo y tasa de su principal pasivo.
- En comparación con marzo de 2017, la concentración en el principal emisor presentó un incremento al pasar de 30,07%, al 39,41%, en marzo de 2018, correspondiente a la Nación. No obstante, los demás emisores mantienen participaciones inferiores al 10%, situación que favorece la atomización del riesgo. Al respecto, los cinco principales emisores abarcaron el 64,09% y presentaron una variación positiva de 1,99 p.p., lo que se alinea con la tendencia hacia una mayor concentración por emisor dentro del portafolio, aunque con un riesgo limitado, dada la calidad crediticia con la que cuentan.



Aspectos que sustentan la calificación VrR 1+ (Uno Más) al Riesgo de Mercado y Liquidez:

- El portafolio presenta una baja sensibilidad a cambios en las condiciones del mercado, teniendo en cuenta que la mayor parte de las inversiones se encuentran clasificadas hasta el vencimiento y son valoradas a TIR de compra, en línea con las características de los riesgos asegurados, principalmente, los ramos de seguridad social. En este sentido, se destaca el crecimiento evidenciado en su participación, entre marzo de 2017 y 2018, al representar un 84,11% (+12,13 p.p.), acorde con la coyuntura macroeconómica, así como la oportunidad de mantener el calce entre la tasa técnica y la rentabilidad.
- La composición del portafolio por variable de riesgo se concentra en títulos indexados a la UVR y al IPC, cuyas participaciones ascienden al 41,75% y 39,93%, respectivamente. Se destaca el crecimiento de los primeros (+10,91 p.p.), con un resultado superior al promedio registrado durante el periodo de análisis (33,96%). De igual manera, los títulos en tasa fija redujeron su participación desde un 11,62%, en marzo de 2017, al 10,18%, en el mismo mes de 2018.
- *Value and Risk* considera como destacable el seguimiento permanente que realiza Colmena Seguros sobre el flujo de caja de la operación del negocio, así como del calce de sus inversiones frente a las reservas técnicas, que le permiten gestionar la liquidez y mitigar la exposición al riesgo. En este sentido, se destaca que el nivel promedio de participación de las cuentas a la vista fue del 11,91%, superior a lo evidenciado en el periodo anterior (9,97%).

Aspectos que sustentan la calificación 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional:

- Seguros Colmena S.A. cuenta con la máxima calificación para la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales, otorgada por *Value and Risk*, la cual indica que la estructura financiera, la calidad gerencial, así como las políticas de inversión de la Compañía son excelentes. Al respecto, las entidades calificadas en esta categoría presentan una fortaleza financiera y capacidad de pago muy robusta para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones, aspecto que fortalece su gestión y operación.
- La Compañía mantiene una apropiada infraestructura tecnológica, a través de la cual realiza el monitoreo y seguimiento constante del negocio, la gestión de las inversiones y de los riesgos, aspecto que permite prevenir conductas indebidas de mercado, contar con la información necesaria para realizar el análisis y la toma de decisiones y propender por la generación de mayores niveles de eficiencia.

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.