



SEGUROS COLMENA S.A.

Acta Comité Técnico No. 398

Fecha: 22 de junio de 2018

Fuentes:

- Seguros Colmena S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia
- Fasecolda.

Información Financiera

	Mar-17	Mar-18
Activos	1.080.640	1.241.862
Inversiones	840.031	970.889
Pasivos	896.550	1.080.112
Reservas Técnicas	797.314	915.030
Patrimonio	184.091	161.750
Utilidad Neta	34.365	40.044
Resultado Técnico	12.233	22.762
ROE*	98,30%	142,24%
ROA*	13,34%	13,54%

Cifras en millones de pesos y porcentajes.

* Cifras anualizadas.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Juan Manuel Gómez Trujillo
Eduardo Monge Montes

Contactos:

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfguevara@vriskr.com

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C

REVISIÓN ANUAL DE CALIFICACIÓN

Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales

AAA (Triple A)

El Comité Técnico de Calificación de *Value and Risk Rating S.A.*, Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener la calificación **AAA (Triple A)** a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de **Seguros Colmena S.A.**

La calificación **AAA (Triple A)** otorgada indica que la estructura financiera, la calidad gerencial, así como la política de inversión son excelentes. Las compañías aseguradoras calificadas en esta categoría presentan una fortaleza financiera y capacidad de pago muy robusta para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales.

Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, *Value and Risk Rating S.A.*, utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada se encuentran:

- **Posicionamiento y estrategia corporativa.** Colmena Seguros se destaca por su reconocimiento y participación en el mercado de riesgos laborales, a la vez que por el fortalecimiento permanente en productos de seguros para personas que no cuentan con soluciones en el mercado o cuya oferta no se adecua a sus necesidades. Fue creada en 1994 y en el marco del desarrollo de su objeto social, contribuye con soluciones de protección y con servicio al bienestar y progreso de sus clientes, en línea con el propósito de su principal accionista, la Fundación Social¹. En este sentido, a marzo de 2018, se mantuvo como la cuarta compañía en primas emitidas en riesgos laborales, con una participación de mercado del 12,15% (\$108.839 millones), así como la sexta más grande por ingresos² en sus ramos comercializados³, con un *market share* del 4,43% y 6,35%, respectivamente.

¹ Fue creada en 1911 y ha trabajado por mejorar las condiciones de vida de las personas, a través de la atención de necesidades estratégicas como servicios financieros, de vivienda y de seguridad social, en segmentos de menores ingresos y formalizados, mediante la prestación de servicios masivos.

² Teniendo en cuenta diecinueve compañías de seguros de vida (se unificó Suramericana Vida y ARL Sura).

³ Se incluye desempleo, vida grupo e individual, accidentes personales, exequias y riesgos laborales.



Soportado en su estrategia corporativa, la Compañía viene focalizando sus esfuerzos en atender integralmente las necesidades de protección de sus asegurados, mediante soluciones innovadoras y consistentes con sus atributos de servicios. De esta manera, en el ramo de riesgos laborales, fomenta y promueve la salud de los trabajadores y el mejoramiento permanente del Sistema de Gestión de Seguridad y Salud en el Trabajo (SG-SST) de las empresas, a la vez que la prevención de accidentes de trabajo y enfermedades laborales, y la prestación de los servicios de atención y rehabilitación. En este sentido, espera mantener el volumen de negocios, con márgenes adecuados, mediante sus modelos de segmentación, fidelización y gestión de empresas, a través de las diferentes plataformas tecnológicas que constituyen su oferta de valor⁴.

Por su parte, para los ramos de seguros de personas, tiene como propósito ofrecer coberturas preferentes que generen un impacto positivo a sus clientes, por medio de soluciones de vida que le permitan mantener una tasa de crecimiento competitiva, tanto en primas emitidas, como en asegurados. De esta manera, ha encaminado sus esfuerzos en seguir optimizando su relacionamiento con el Banco Caja Social para fortalecer la penetración en la venta de los productos, al igual que en diferentes canales de servicios, especialmente, mediante la red de gestores, promotores y corresponsales de seguros.

En opinión de *Value and Risk*, la consecución de sus objetivos estratégicos, en conjunto con el fortalecimiento permanente del portafolio de servicios y la diversificación de los riesgos asegurados, son aspectos que contribuyen con el robustecimiento permanente del negocio y la obtención de resultados financieros crecientes en el tiempo. Por lo anterior, se destaca el posicionamiento geográfico, comercial y patrimonial con el que cuenta Seguros Colmena S.A., que aunado a su sostenibilidad y al respaldo corporativo de la Fundación Social y demás entidades del grupo, sustentan la máxima calificación.

- **Fortaleza patrimonial y solvencia.** A marzo de 2018, el patrimonio de Seguros Colmena alcanzó los \$161.750 millones y presentó un decrecimiento del 12,14%, como consecuencia de la reducción de las reservas, específicamente, la reserva ocasional⁵ (-53,03%). Dicha situación obedeció a la menor disposición de recursos para futuras distribuciones de dividendos respecto a 2017, aspecto que fue compensado con el incremento en el superávit por ganancias no realizadas (ORI) y la utilidad del ejercicio, los cuales se incrementaron en 3,82% y 16,53%, respectivamente.

Por su parte, el patrimonio técnico aumentó marginalmente en 20 p.b., al alcanzar los \$130.178 millones, mientras que el patrimonio

⁴ La Compañía desarrolla una gestión proactiva mediante el modelo de Gestión Integral de los Riesgos Empresariales (GIRE), que hace parte de la plataforma Colmena Gestión en sus versiones Gran Empresa y Autogestionable (para micro y pequeña empresa).

⁵ Por disposición de la Asamblea General de Accionistas, semestralmente, se destinan recursos en la reserva ocasional para la amortización de los pagos por comisión a intermediarios de seguros en el ramo de riesgos laborales, de acuerdo con la Ley 1562 de 2012. A marzo de 2018, dichos recursos ascendieron a \$25.000 millones.



adecuado lo hizo en un 7,9% y finalizó en \$103.993 millones, acorde con la dinámica de crecimiento de la operación. De esta manera, el nivel de solvencia⁶ decreció en un 21,9%, hasta situarse en \$26.186 millones, equivalente a un exceso de 1,25 veces el patrimonio adecuado (-0,10 veces) y se mantiene en niveles satisfactorios frente al mínimo regulatorio⁷, aunque por debajo del promedio de los últimos cinco años (1,5 veces).

En opinión de *Value and Risk*, la Compañía cuenta con una robusta estructura patrimonial, que en conjunto con el respaldo de su principal accionista y el crecimiento permanente de la operación, le otorga capacidad para hacer frente a los riesgos asociados, así como para solventar la materialización de posibles pérdidas y apalancar el crecimiento proyectado. Al respecto, la clara definición de políticas de suscripción y el análisis de los riesgos asociados a la actividad aseguradora, aunado a los esfuerzos por acreditar recursos suficientes en las reservas y contar con el respaldo de reaseguradores internacionales, son factores que benefician la fortaleza financiera de la entidad y contribuyen a la robustez y baja exposición de su patrimonio, acorde con la calificación asignada.

- **Reservar técnicas.** Al cierre de marzo de 2018, las reservas técnicas de la Aseguradora se incrementaron interanualmente en un 14,76% y alcanzaron los \$915.030 millones. Lo anterior, gracias al positivo comportamiento de la reserva matemática (+6,16%), la de siniestros avisados (+14,35%) y de riesgos en curso (+914,94%), las cuales representan 54,75%, 29,26% y 6,34% del total, respectivamente. Dicha evolución está asociada tanto al incremento de primas en sus diferentes líneas de negocio, como a la implementación de las diferentes normas que han reglamentado los cambios en el régimen de reservas técnicas, en línea con el Decreto 2973 de 2013⁸.

Value and Risk exalta el compromiso y la capacidad de Colmena Seguros para mantener y acreditar los recursos suficientes que le permiten cubrir los riesgos asegurados. En este sentido, sobresale que ha dado cumplimiento y certificado, de acuerdo con los términos regulatorios, la apropiada cuantificación de reservas técnicas, así como la suficiencia de las mismas, para los diferentes ramos comercializados.

Al respecto, se destaca que las reservas de riesgos laborales se incrementaron en un 8,02% y mantuvieron su mayor participación, con el 86,41% del total, mientras que los ramos de desempleo y vida grupo representaron el 6,54% y 5,30%, y crecieron interanualmente desde los \$5.861 millones y \$47.310 millones, en marzo de 2017,

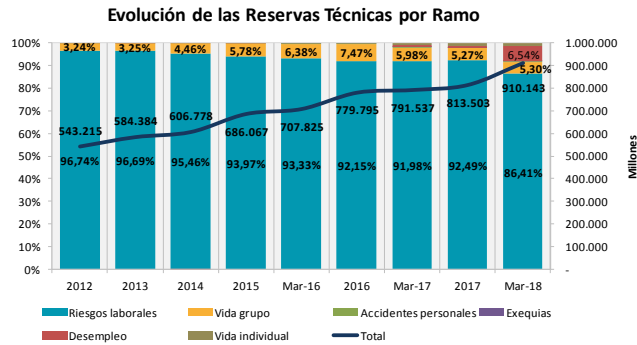
⁶ Medido como el exceso entre el patrimonio técnico y el adecuado.

⁷ Las compañías de seguros deben mantener y acreditar de forma permanente, ante la Superintendencia Financiera, un patrimonio técnico equivalente como mínimo al nivel de patrimonio adecuado (Decreto 2954 de 2010).

⁸ Entre las que sobresalen las circulares externas 039 de 2016 (imparte instrucciones en relación con la metodología para la constitución y ajuste de la reserva técnica de siniestros avisados del ramo de riesgos laborales), 025 de 2017 (instrucciones relacionadas con la reserva técnica de siniestros avisados y la reserva de prima no devengada) y 040 de 2017 (imparte instrucciones relacionadas con la reserva matemática), entre otras.



hasta los \$59.515⁹ millones y \$48.265 millones, en 2018, respectivamente.



Fuente: Colmena Seguros S.A.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

➤ **Inversiones.** Al finalizar marzo de 2018, las inversiones y el disponible de Seguros Colmena alcanzaron los \$1,08 billones y se incrementaron interanualmente en un 10,5%, de estos, el 10,43% correspondía a cuentas a la vista, las cuales, entre marzo de 2017 y 2018, decrecieron en un 19,7%. *Value and Risk* pondera positivamente la evolución y cumplimiento de la estrategia de inversión. Esta se destaca por su consistencia y resultados favorables en el tiempo, alineada a las características de los ramos comercializados y los perfiles de riesgo, rentabilidad y plazo de los sub-portafolios gestionados¹⁰, propendiendo por la diversificación, liquidez y estabilidad de los recursos.

Respecto al total de los recursos que respaldan las reservas técnicas a cargo de la Aseguradora (\$1,01 billones, + 7,41%), se destaca su alta calidad crediticia, baja exposición al riesgo y excelente gestión por parte del administrador, razón por la cual, mantiene las más altas calificaciones para los riesgos de crédito, mercado, administrativo y operacional, otorgado por *Value and Risk* (en su orden, F-AAA, VrR 1+ y 1+)¹¹.

De esta manera, sobresale que el 85,74% de los títulos se encuentran calificados en AAA, 1+ o riesgo Nación, mientras que el 13,17%, están clasificados en AA+. Igualmente, el 39,41% corresponde a títulos de deuda pública y el 36,53% a bonos corporativos. Asimismo, alineado a las características de la reserva matemática¹², cuyas inversiones equivalen al 74,09% del portafolio, el 81,67% de los títulos se encuentran indexados al IPC o denominados en UVR y por plazos, se concentran en vencimientos superiores a dos años

⁹ Toda vez que se incluyen las reservas a cargo de reaseguros.

¹⁰ La Compañía gestiona sus inversiones de acuerdo con el tipo de reserva que respalda. De esta manera, el sub-portafolio de reserva matemática, cubre los riesgos asociados a riesgos laborales, mientras que los recursos de vida y otras reservas están destinados a la cobertura de siniestros de más corto plazo (seguros de personas).

¹¹ Calificaciones asignadas en junio de 2018, cuyo documento puede ser consultado en www.vriskr.com.

¹² Las cuales deben suplir riesgos de largo plazo y cumplir con una rentabilidad mínima establecida por la regulación, equivalente al IPC + 4% (*benchmark*).



(85,48%). Es así como, la duración del portafolio se ubica en 7,56 años y presentó un crecimiento de 1,97 años, frente a marzo de 2017, situación que favoreció el calce entre el pasivo y al activo¹³.

Con el fin de reducir la exposición al riesgo de mercado, dados los cambios en las variables del mercado, así como para asegurar el retorno mínimo del portafolio, el 84,11% del portafolio está clasificado hasta el vencimiento, mientras que el 9,84% corresponde a títulos negociables y el 6,05% a recursos disponibles. De esta manera, el VaR¹⁴ gerencial¹⁵, a marzo de 2018, alcanzó los \$2.325 millones (equivalente al 0,23% de la posición), 19,77% por debajo de lo reportado en el mismo mes de 2017, así como significativamente inferior al límite aprobado por la Junta Directiva (\$11.600 millones).

Value and Risk resalta el desempeño del portafolio de inversiones, el cual, a marzo de 2018, generó una rentabilidad del 8,82% E.A. e ingresos acumulados por \$21.347 millones. En este sentido, para la Calificadora, la Aseguradora ha sido consistente con su estrategia de rentabilidad y eficiencia, cuya composición le permite aprovechar las oportunidades de inversión, a la vez que mantener el riesgo controlado y cumplir con sus obligaciones contractuales. Adicionalmente, sobresale que asociado a la apropiada administración de los riesgos, el crecimiento en primas emitidas, así como al control de los costos, gastos y siniestros, la administración de su portafolio de inversiones se configura como una ventaja competitiva que contribuye con el fortalecimiento de su utilidad, aspecto ponderado positivamente.

- **Cobertura de las reservas técnicas.** Colmena Seguros ha dado cumplimiento permanente a los límites de cobertura de las reservas, en línea con los requerimientos regulatorios¹⁶, aspecto que sumado al monitoreo permanente y al seguimiento a posibles desviaciones, robustecen la gestión y su capacidad para cubrir los riesgos asegurados. Así, a marzo de 2018, la cobertura de las reservas técnicas con las inversiones alcanzó un 106,1%, la cual se incrementa al 118,45% al incluir los recursos en cuentas a la vista. Estos niveles son similares a los del mismo mes de 2017 (105,36% y 123%) y del sector (110,05% y 115,03%), aunque inferiores a los de su grupo par¹⁷ (123,15% y 125,58%).

Ahora bien, al excluir las reservas a cargo de reaseguros, comparado con las inversiones y el disponible, la relación portafolio versus reservas se sitúa en un 119%, con un promedio para el periodo 2013 – 2017 del 122,26%, de los cuales sobresale una cobertura del 148% para los ramos de personas y del 114%, en riesgos laborales. La

¹³ Duración de la reserva matemática: 14,11 años vs. la del activo: 9,12 años.

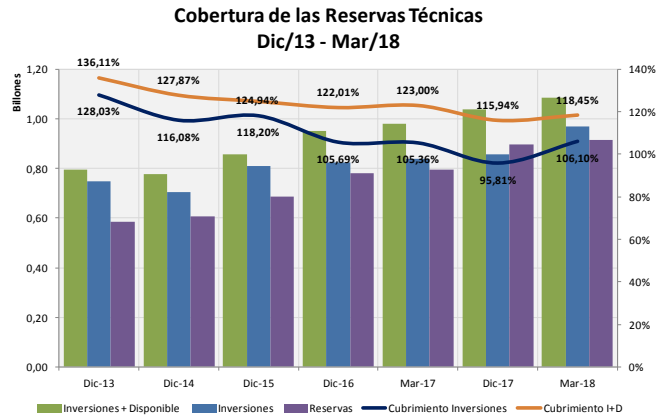
¹⁴ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.

¹⁵ Calculado con base en la exposición a riesgo para la porción de inversiones negociables o valoradas a precio de mercado, evaluado a través del comportamiento diario del mercado, dadas las volatilidades de los instrumentos que lo componen, a través de la incorporación de metodologías correlacionadas y no correlacionadas.

¹⁶ De acuerdo con el Decreto 2953 de 2010, las inversiones deben garantizar como mínimo el 100% de las reservas técnicas.

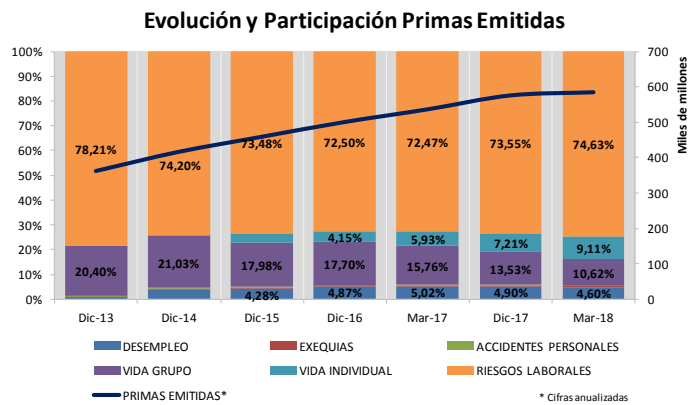
¹⁷ AXA Colpatria Seguros de Vida S.A., Liberty Seguros de Vida S.A. y ARL Sura.

Calificadora exalta los apropiados esquemas de suscripción de primas, así como la gestión conservadora de su portafolio, aspectos que aportan a su fortaleza financiera y por tanto, a la capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

➤ **Colocación de primas y evolución de los ingresos.** Entre 2016 y 2017, las primas emitidas por Colmena Seguros crecieron en un 14,88% y totalizaron \$574.568 millones, en línea con la tendencia de los últimos años (+7,44%). Sobre el particular, su principal ramo (riesgos laborales), lo hizo en un 16,55%, y representó el 73,55% del total. Asimismo, los demás ramos, principalmente, desempleo y vida (individual y grupo) aumentaron la emisión de primas en un 15,56% y 9,04%, y participaron con el 4,9% y 20,74%, respectivamente. Es de mencionar que dada la evolución de las reservas, las primas cedidas y las cancelaciones, las primas devengadas alcanzaron los \$533.266 millones, con un aumento anual del 14,12%.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

A marzo de 2018, la Compañía mantuvo la tendencia favorable y composición de sus primas, al generar ingresos por \$145.846 millones (+8,92%), debido al positivo comportamiento en riesgos laborales (+12,16%), exequias (+39,34%) y accidentes personales (+32,9%),



mientras que las primas devengadas alcanzaron los \$135.867 millones, con un crecimiento interanual del 9,21%. *Value and Risk* pondera positivamente los esfuerzos encaminados a lograr una menor concentración por ramo, y gracias al acompañamiento de las entidades del Grupo Empresarial¹⁸, ha logrado una mayor penetración de mercado en los seguros de personas. De esta manera, si bien riesgos laborales representan el 75% del total, su participación ha venido disminuyendo respecto a lo observado en años anteriores (76,43% promedio entre 2012 y 2016). Asimismo, en riesgos laborales, sobresale la mayor diversificación por grupo económico asegurado, toda vez que el 18,29% de los ingresos provienen del sector inmobiliario, seguido por comercio (15,63%) y servicio doméstico (14,51%).

En opinión de la Calificadora, el reconocimiento de marca, sumado a la cobertura de servicios a nivel nacional y el desarrollo de actividades conjuntas con las entidades del Grupo, ha contribuido con el fortalecimiento permanente de la operación, aspecto que en conjunto con las políticas de asegurabilidad y la oferta de valor innovadora, le permite favorecer su estructura financiera, mantener el crecimiento proyectado en ingresos y participar en diferentes mercados y segmentos rentables (de acuerdo con su planeación estratégica), en beneficio de su rentabilidad y sostenibilidad.

- **Evolución de la siniestralidad.** Históricamente, Colmena Seguros ha mantenido destacables niveles de siniestralidad, acorde con la calidad de las políticas de suscripción, el seguimiento permanente de sus beneficiarios, las prácticas de gestión *in situ* para las empresas aseguradas y el acompañamiento a la operación. De esta manera, a diciembre de 2017, los siniestros liquidados crecieron en un 11,12%, mientras que los cuenta compañía se redujeron en un 3,88% (dada la menor constitución de reservas) y se ubicaron en \$171.003 millones y \$220.158 millones, respectivamente. Es así como, los indicadores de siniestralidad bruta¹⁹ y neta²⁰ alcanzaron, en su orden, un 29,76% y 41,28%, comparados favorablemente con los resultados del sector (49,09% y 74,30%) y de sus pares (35,92% y 69,90%).

Por su parte, a marzo de 2018, continua la tendencia de decrecimiento en los siniestros, toda vez que los liquidados totalizaron \$40.199 millones y se redujeron en un 2,86%, a la vez que los siniestros cuenta compañía descendieron hasta los \$54.103 millones (-1,81%). En este sentido, la siniestralidad bruta se situó en un 27,56%, frente al 30,9% de marzo de 2016, el 50,14%, del sector y el 31,04%, de los pares. Por su parte, la siniestralidad neta alcanzó un 39,82%, nivel favorable respecto a los resultados anteriores y de su grupo comparable (mar-17: 44,29%, sector: 76,66% y pares: 57,29%).

¹⁸ Cerca del 90% de las emisiones en seguros de personas se realizan a través del esquema de bancaseguros, soportado en los clientes del Banco Caja Social S.A.

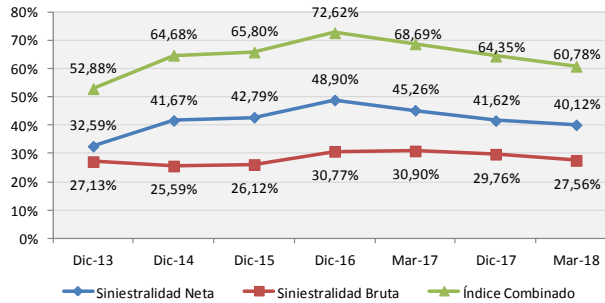
¹⁹ Medido como la relación entre los siniestros liquidados y las primas emitidas.

²⁰ Calculado como la relación entre los siniestros incurridos y las primas devengadas.



De otra parte, el índice combinado²¹, a diciembre y marzo, alcanzó niveles del 64,47% (-8,69 p.p.) y 60,98% (-7,19%), respectivamente, los cuales mantienen una brecha significativa con los resultados del sector (109,3% y 112,93%), así como de su grupo par (90,29% y 81,72%), en línea con los resultados técnicos evidenciados y la gestión financiera de su operación, aspecto ponderado favorablemente.

Evolución de Siniestralidad



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk reconoce la gestión de Colmena Seguros para fortalecer la gestión de los riesgos asegurados. De esta manera, profundizó en el análisis de los de mayor incidencia y continuó con el diseño de productos competitivos, así como de la revisión de capacidades y procesos internos para favorecer su siniestralidad. Al respecto, en riesgos laborales, la Compañía aplica un modelo de gestión efectiva y de atención personalizada, mediante el aplicativo GIRE, y mantiene una importante diversificación por riesgos asegurados. De esta manera, el 39,68% de los trabajadores están catalogados en riesgo I, mientras que el 24,51%, 14,13%, 13,41% y 8,26%, en III, V, II y IV, respectivamente²², correspondientes a un total de 884.438 empleados afiliados.

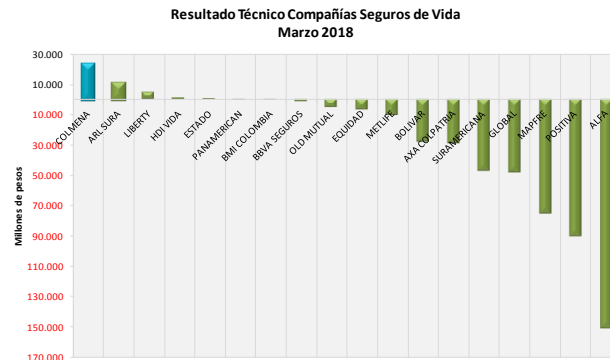
Para lograr el propósito de crecimiento controlado en los ramos de seguros de personas, durante el último año, la Compañía creó la Vicepresidencia Técnica de Seguros de Personas, quien gestiona las indemnizaciones, tarifación y aspectos técnicos de los demás ramos de seguros de vida. Asimismo, como apuesta estratégica para controlar la siniestralidad, la Compañía actualizó el modelo cotizador de los productos y redefinió las tasas de riesgo, a partir de la actualización de información estadística, a la vez que automatizó el proceso de suscripción para atender adecuadamente la demanda de los servicios.

- **Resultados financieros y rentabilidad.** Alineado a las acciones realizadas en términos administrativos, comerciales y de

²¹ Calculado como la sumatoria de los siniestros incurridos, las comisiones y los gastos administrativos y de personal, sobre las primas devengadas.

²² De acuerdo con la regulación, los riesgos laborales se clasifican de I a V dependiendo de las actividades desarrolladas por el beneficiario. Estas se distribuyen en riesgo mínimo, bajo, mediano, alto y máximo, respectivamente.

siniestralidad, Colmena Seguros mantiene la dinámica positiva de la generación de resultado técnicos, contrario a lo evidenciado en el agregado del sector. Es así como, al cierre de 2017 y a marzo de 2018, los resultados técnicos alcanzaron los \$76.148 millones y \$22.762 millones, los cuales se incrementaron anualmente en un 242,03% y 86,07%, respectivamente, niveles favorables respecto a las pérdidas técnicas de la industria²³.



Fuente: Fasecolda

Asimismo, al considerar los otros ingresos, principalmente, los rendimientos del portafolio de inversiones (\$79.511 millones, en 2017, y \$21.347 millones, en marzo de 2018), la utilidad neta de la Compañía se ubicó \$152.210 millones (+29,3%) y en \$40.044 millones (+16,53%), respectivamente. Es así como, los indicadores de rentabilidad, ROA²⁴ y ROE²⁵, a la vez que el margen técnico²⁶, presentaron resultados superiores a los del sector y los pares, niveles que la ubican como la compañía de seguros de vida más rentable del mercado.

Indicador	Colmena				Pares	Sector
	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18		
Rentabilidad del Activo (ROA)	11,21%	13,34%	12,78%	13,54%	5,38%	2,18%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	72,69%	98,30%	85,35%	142,24%	35,93%	13,66%
Margen Técnico	4,45%	9,14%	13,25%	15,61%	-10,46%	-11,95%

Nota: Los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE, a marzo de 2018, están anualizados.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para *Value and Risk*, los parámetros de suscripción de primas y control de siniestralidad, así como las buenas prácticas corporativas, comerciales y de crecimiento sostenible, aunado a la consecución de las metas definidas en su planeación estratégica, son aspectos que le han permitido a Seguros Colmena mantener su dinámica de crecimiento, rentabilidad, eficiencia y fortaleza financiera y que sustentan la máxima calificación asignada.

- **Liquidez.** Si bien las compañías de seguros no están obligadas a implementar un Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez,

²³ Diciembre: -\$1,61 billones del sector y -\$212.193 millones de los pares. Marzo: -\$530.413 millones del sector y -\$17.654 millones de los pares.

²⁴ Rentabilidad del Activo, calculado como la relación entre la utilidad neta y el activo.

²⁵ Rentabilidad del Patrimonio, medido como utilidad neta / patrimonio.

²⁶ Medido como resultado técnico / primas emitidas.



Seguros Colmena realiza una gestión permanente de sus flujos de caja y de la liquidez del negocio, con el objetivo de garantizar la suficiencia de recursos para su operación, cumplir satisfactoriamente con sus obligaciones y cubrir la materialización de los siniestros, en el corto plazo.

Por lo anterior, sobresale que la Compañía mantuvo, en los últimos doce meses, un promedio de recursos disponibles cercano a los \$146.215 millones, nivel que se incrementó en un 87,66% respecto al mismo periodo del año anterior. Dichos recursos, en conjunto con las coberturas de seguros, contratadas a través de reaseguradores, permiten reducir los riesgos de liquidez y patrimonial asociados a negocios con una alta exposición. Adicionalmente, como medida de contingencia, cuenta con diferentes cupos de crédito y sobregiro con entidades financieras (los cuales históricamente no han sido utilizados), y se beneficia de ingresos mensuales y recurrentes correspondientes a los aportes de seguridad social del ramo de riesgos laborales, aspectos que favorecen su gestión.



Fuente: Seguros Colmena S.A.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** En línea con las prácticas de gobierno, las políticas de su casa matriz y los mejores estándares del sector, la Compañía ha implementado normas, mecanismos de gestión y parámetros que le permiten incorporar controles suficientes y adecuados para mitigar los riesgos, así como poner en marcha y alcanzar sus objetivos estratégicos. De esta manera, mantiene una infraestructura tecnológica, procedimientos y metodologías que contribuyen a ejecutar de forma eficiente y efectiva la operación, a la vez que mitigar la materialización de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, operativo, de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), de seguridad de la información y de seguros, así como cumplir con la regulación, identificar los riesgos potenciales, implementar controles y definir planes de acción para el fortalecimiento permanente del negocio.

La Junta Directiva establece las políticas de control interno, los niveles de exposición y de tolerancia al riesgo, al igual que evalúa el cumplimiento de los controles, con el fin de determinar las actividades y acciones encaminadas al aseguramiento, el mejoramiento y la transparencia de la operación. Adicionalmente, sobresalen los mecanismos de monitoreo y seguimiento, que sumado



a la implementación de parámetros de calidad (soportadas en la norma técnica ISO 9001) y el acompañamiento de los órganos de control, internos y externos, favorecen el desempeño de la entidad. Al respecto y de acuerdo con la lectura de los informes de auditoría interna, revisoría fiscal y las diferentes actas, se resalta que no existen hallazgos o recomendaciones que impliquen deficiencias en la operación, gestión financiera o en su capacidad para cubrir los riesgos asegurados y/o siniestros materializados.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a marzo de 2018, en contra de Seguros Colmena se reportaban 498 procesos judiciales con pretensiones dirigidas al reconocimiento y pago de prestaciones del Sistema General de Riesgos Laborales, los cuales se encuentran provisionados al 100%, en las respectivas reservas técnicas, alineado a la probabilidad de fallo. Al respecto, el 63,45% están catalogados como remotos, mientras que el 19,08% y el 13,86% de los procesos están calificados en eventuales y probables, respectivamente. Igualmente, cursan 34 procesos asociados a los ramos de seguros de personas (vida grupo e individual deudores, protección creciente, vida segura y desempleo), cuyas pretensiones ascienden a \$1.493 millones y las provisiones a \$499 millones, toda vez que el 8,82% de las contingencias son probables y el 50%, estaban clasificadas como eventuales.

En opinión de *Value and Risk*, la Compañía mantiene una robusta estructura financiera y patrimonial, lo que en conjunto con el monitoreo permanente de los procesos contingentes y el seguimiento de las reservas, permiten cubrir los siniestros materializados y reducen la exposición al riesgo legal.



PERFIL DE LA SOCIEDAD

Colmena Seguros S.A.²⁷ es una entidad privada constituida en 1994 y vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. En desarrollo de su objeto social, está facultada para realizar todas aquellas operaciones y actos comerciales relacionados con la explotación de seguros de vida, en los ramos autorizados. De esta manera, puede comercializar los productos de vida grupo e individual, riesgos laborales, accidentes personales, exequias y desempleo, y a partir de junio de 2018, fue autorizada para explotar el ramo de salud.

La composición accionaria de la Compañía no presentó cambios frente a la pasada revisión de la calificación. De esta manera, la Fundación Social se mantiene como su principal accionista, razón por la cual, su filosofía corporativa continúa enfocada en contribuir al bienestar de la población del país, a través de soluciones de aseguramiento que acompañan el progreso de las personas.

Composición Accionaria

Composición Accionaria	%
Fundación Social	88,30%
Fundación Emprender Región	7,33%
Fundación Projuventud Trabajadora “Projuventud”	4,36%
Corporación Social de Recreación y Cultura Servir	0,01%
Desarrollos y Construcciones S.A.S.	0,01%
Total	100 %

Fuente: Colmena Seguros S.A.

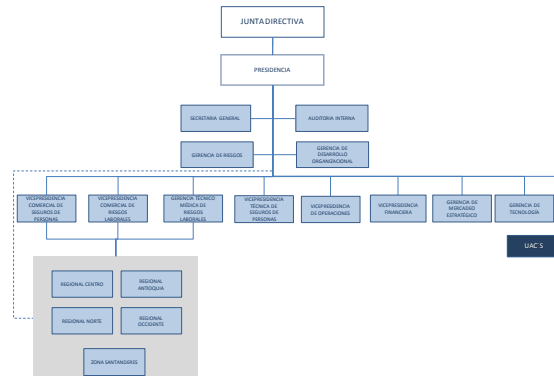
La Aseguradora presta sus servicios a nivel nacional, a través de once sucursales y diez agencias. Asimismo, goza de una robusta red asistencial y hospitalaria, con los mejores estándares de servicio y calidad, que permite brindar atención médica a los trabajadores afiliados en riesgos laborales. Al respecto, está certificada en el sistema de gestión de calidad ISO 9000:2008²⁸ en riesgos laborales, a la vez que se encuentra tramitando la certificación para los demás ramos.

²⁷ También puede actuar bajo las denominaciones Compañía de Seguros de Vida Colmena S.A., Colmena Compañía de Seguros de Vida S.A. y Riesgos Laborales Colmena S.A.

²⁸ Está en proceso de transición en la norma versión 2015, la cual se fundamenta en el fortalecimiento de la gestión de los riesgos.

Igualmente, cuenta con una robusta estructura organizacional, encabezada por la Junta Directiva y la Presidencia y soportada en la Secretaría General, la Auditoría Interna, las gerencias de Riesgos y de Desarrollo Organizacional, como principales líneas de apoyo, así como en cinco vicepresidencias²⁹, tres gerencias³⁰, cuatro regionales³¹, una zonal y las Unidades de Actividades Compartidas (UAC) con las entidades del Grupo³², que contribuyen con el desarrollo de las actividades misionales.

Estructura Organizacional



Fuente: Colmena Seguros S.A.

A marzo de 2018, reportaba 696 cargos aprobados y más de 1.400 colaboradores distribuidos entre la Dirección Nacional, las regionales, sucursales, agencias y asesores de prevención. Frente al último año, se evidencia un robustecimiento de la estructura en la Regional Centro (sucursal Bogotá) y en la Zona Santandere, así como nuevos cargos de apoyo en la Vicepresidencia de Operaciones, en la Gerencia de Riesgos y en la Vicepresidencia Financiera.

Adicionalmente, con el fin de fortalecer la comercialización de los ramos de personas, modificó la Vicepresidencia de Seguros de Personas, para convertirla en la Vicepresidencia Comercial de Seguros de Personas y creó la

²⁹ Comercial de Seguros de Personas, Comercial de Riesgos Laborales, Técnica de Seguros de Personas, de Operaciones y Financiera.

³⁰ Técnico-Médica de Riesgos Laborales, de Mercadeo Estratégico y de Tecnología.

³¹ Centro, Norte, Antioquia y Occidente.

³² La Compañía mantiene acuerdos de sinergias con las demás entidades del Grupo, especialmente, con el Banco Caja Social, a través de los cuales busca generar economías de escala, comercializar sus productos y fortalecer la gestión operativa y de riesgos, a través de las UAC.



Vicepresidencia Técnica de Seguros de Personas, en la cual se analizan y evalúan todos los aspectos relacionados con la suscripción de primas para los ramos de vida grupo e individual, desempleo, exequias y accidentes personales.

Para *Value and Risk*, Colmena Seguros mantiene mecanismos de administración que se ajustan a los más altos estándares del mercado, aspecto que en conjunto a las relaciones económicas desarrolladas con las entidades que conforman el grupo empresarial y las herramientas de atención de sus asegurados y beneficiarios, le permiten fortalecer permanentemente su estructura comercial, financiera y técnica, en beneficio de la prestación del servicio y el control de los riesgos.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y acompañamiento de su principal accionista.
- Crecimiento permanente de las primas emitidas.
- Robusta presencia comercial y asistencial a nivel nacional, que contribuyen con el desarrollo y fortalecimiento de la operación, así como con la fidelización y atención de sus asegurados.
- Capacidad patrimonial y de solvencia para apalancar el desarrollo del negocio y asumir posibles pérdidas no esperadas.
- Resultado técnico positivo y creciente, contrario a lo observado en el sector.
- Rentabilidad y resultados financieros destacables frente al sector y los pares.
- Apropiados niveles de eficiencia operacional.
- Resultados financieros positivos y crecientes en el tiempo.
- Mecanismos de monitoreo y control de la liquidez, que le han permitido cumplir satisfactoriamente con sus obligaciones de corto y mediano plazo.
- Destacables niveles de siniestralidad e índice combinado.
- Robustos esquemas de promoción y prevención que favorecen los niveles de siniestralidad.
- Sólida estructura organizacional y de gobierno corporativo.

- Destacables políticas para la gestión del riesgo de insuficiencia de reservas y de suscripción de primas.
- Atributos de servicios que han beneficiado el relacionamiento con sus grupos de interés y la penetración de sus productos en el mercado.
- Cumplimiento permanente de la regulación, así como de las políticas y límites internos.
- Políticas y metodologías de riesgos claramente definidas para gestionar apropiadamente tanto los riesgos de inversión, como los no financieros y de seguros.
- Altos estándares en los procesos de control interno.

Retos

- Lograr una mayor penetración en los seguros de personas para alcanzar mayor diversificación de las primas por ramo.
- Ejecutar su planeación estratégica, con el fin dar continuidad al fortalecimiento de la operación y consecución de objetivos de crecimiento.
- Continuar adaptándose a los cambios regulatorios que implican mayores costos, adecuación de la tecnología, nuevos procedimientos y controles de riesgos.
- Mantener los mecanismos de control y monitoreo sobre los procesos contingentes.

RESULTADOS

Eficiencia Operacional. Al cierre de diciembre de 2017, los costos administrativos alcanzaron los \$123.653 millones y se incrementaron anualmente en un 9,56%, asociado al crecimiento de los diferentes componentes: gastos de personal (+15,68%), comisiones (+11,88%) y gastos administrativos (+2,57%). Asimismo, debido al mayor incremento de las primas, los niveles de eficiencia operacional mejoraron en 1,05 p.p., al ubicarse en 21,52%, frente al 22,57% de 2016. Dichos resultados se comparan favorablemente respecto al sector y los pares, los cuales se sitúan en 25,72% y 25,94%, respectivamente.

Por su parte, a marzo de 2018, los costos administrativos descendieron hasta los \$28.756 millones y presentaron una contracción interanual del 3,24%, favorecidos por la evolución de las comisiones (-12,31%) y los gastos administrativos (-5,34%), los cuales representan, en su orden, el



38,24% y 30% del total. De esta manera, al compararlo con las primas emitidas, la eficiencia operacional se reduce en 2,48 p.p. y se ubica en 19,72%, nivel destacable respecto al 25,54% del sector y 24,02% de los pares.

De igual manera, los indicadores que relacionan los beneficios a empleados y las comisiones, con las primas emitidas, si sitúan en 2,38% y 7,54%, respectivamente, con una importante brecha positiva frente su grupo comparable³³.

Indicador	Colmena				Pares	Sector
	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	mar-18	mar-18
Eficiencia	22,57%	22,19%	21,52%	19,72%	24,02%	25,54%
Gastos de Personal / Primas Emitidas	2,41%	2,19%	2,22%	2,38%	2,54%	4,62%
Comisiones / Primas Emitidas	8,90%	9,36%	8,67%	7,54%	9,54%	13,06%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Otros activos. A marzo de 2018, los activos diferentes a inversiones y disponible de Colmena Seguros alcanzaron los \$157.977 millones y se incrementaron interanualmente en un 58,1%. Lo anterior, como consecuencia de la implementación de la C.E. 039 de 2016, que implicó un cambio en el registro de las reservas técnicas a cargo de reaseguros, cuyo valor pasó a clasificarse en deudores.

De esta manera, las cuentas por cobrar de la actividad aseguradora netas alcanzaron los \$126.059 millones y se incrementaron, entre marzo de 2017 y 2018, en un 78%. Al respecto, el 37,38% corresponde a empleadores de riesgos laborales, seguido por riesgos en curso de reaseguradores en el exterior (32,86%), siniestros pendientes parte reasegurador (10,48%) y reaseguradores en el exterior cuenta corriente (9,64%). Asimismo, la Aseguradora constituyó provisiones por \$29.490 millones (+14,68%), de las cuales el 96,81% están destinadas a cubrir los deudores del Sistema General de Riesgos Laborales.

De esta manera, la cobertura se ubicó en un 18,96%, similar al promedio de los últimos doce meses (18,14%) e inferior a la de marzo de 2017 (26,61%). A pesar de lo anterior, la Calificadora no evidencia un riesgo significativo para el activo³⁴, toda vez que históricamente se ha mantenido importantes mecanismos de seguimiento, control y

³³ Sector: 4,62% y 13,06%. Pares: 2,54% y 9,54%.

³⁴ La cartera bruta representa el 12,81% del total activo y al excluir la parte reaseguradores, se ubica en un 4,70%.

monitoreo de la cartera, aspecto ponderado positivamente.

REASEGUROS

La Calificadora destaca los reaseguros con los que cuenta Colmena Seguros, los cuales le permiten cubrir patrimonial y operativamente el negocio, ante la materialización de siniestros de alta cuantía. En este sentido, mantiene mecanismos de análisis que contribuyen a la selección de contrapartes idóneas y con una robusta estructura financiera, asimismo, propende por la diversificación en zonas geográficas y la renegociación anual de tarifas, en beneficio de su rentabilidad e ingresos.

Es importante anotar que la nómina de reaseguradores se ajusta a los requerimientos regulatorios, razón por la cual, están calificados por encima de “A”, en escala internacional³⁵. De esta manera, cuenta con una robusta nómina de reaseguradores con quienes ha suscrito contratos proporcionales y no proporcionales de exceso de pérdida operativo y catastrófico, los cuales le permiten salvaguardar su estructura financiera.

Ramo	Compañía	País	Calif.
Riesgos Laborales	Hannover Rück Se	Alemania	AA-
	Mapfre Re, Compañía de Reaseguros	España	A
	Munchener Ruckversicherung	Alemania	AA
	Partner Reinsurance Europe Limited	Irlanda	A
	Swiss Reinsurance American Corporation	U.S.A.	A+
	Arch Reinsurance Europe Underwriting	Irlanda	A+
	Axis Re Se	Irlanda	A+
Vida	XI Re Latin America Ag (Catlin RE)	Suiza	A+
	Hannover Rück Se	Alemania	AA-
Desempleo	Financial Insurance Company Limited	Inglaterra	AA-
Accidentes Personales	Scor Global Life SE	Francia	AA-
Exequias	Santa Lucia S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros	España	A-

Fuente: Colmena Seguros S.A.

Vale la pena anotar que en línea con su principal ramo comercializado, la Aseguradora cede una pequeña porción de los riesgos, aunque con una mayor proporción en los ramos de personas. Es así como, al cierre de marzo de 2018, la tasa de retención se ubicó en un 94,99% y se incrementó en 0,26 p.p., frente al mismo mes de 2017, nivel

³⁵ Registrados en el REACOEX (Registro de Reaseguradores y Corredores de Reaseguros).



similar al promedio de los últimos cinco años³⁶ (96,94%).

GESTIÓN DE RIESGOS

Colmena Seguros ha desarrollado y mantiene un sistema de gobierno corporativo, el cual está orientado a cumplir de manera efectiva los principios de transparencia, adecuada revelación de información, solucionar controversias y posibles conflictos de interés. Adicionalmente, ha definido prácticas y metodologías que le permite gestionar la exposición a los diferentes riesgos, los cuales se soportan en una robusta estructura organizacional, infraestructura tecnológica y en el acompañamiento de las demás entidades del Grupo.

Al respecto, los esquemas de riesgos se diseñan e implementan desde la alta gerencia y se alinean a las características propias del negocio. Asimismo, cuenta con niveles de tolerancia y perfiles de riesgo aprobados por la Junta Directiva. Por su parte, el proceso de toma de decisiones y seguimiento de la operación se apoya en diversos comités, entre los que sobresalen el de auditoría y de riesgos e inversiones, con participación de los miembros del máximo órgano rector.

Con el fin de robustecer el desarrollo del negocio, la Presidencia respalda su gestión con los comités de: control, gestión integral de riesgos y gestión de negocios, conformados por personal de la primera y segunda línea a nivel jerárquico. Estos comités contribuyen con la evaluación y el control de la exposición a los riesgos estratégicos, tanto financieros, como no financieros y de seguros.

Riesgos financieros

Para la administración del riesgo de mercado, la Compañía cuenta con una metodología soportada, tanto en el cálculo definido en la regulación (modelo estándar), como a través de un modelo interno (gerencial), el cual permite incorporar el comportamiento de las diferentes especies que forman parte del portafolio. Al respecto, dicho cálculo incluye el análisis del VaR desde una perspectiva correlacionada, como no correlacionada, y permite al *middle office* establecer esquemas de gestión, sensibilización y

monitoreo, soportado en el comportamiento diario del mercado.

Para cuantificar la exposición de forma correlacionada, la Compañía emplea la metodología *Risk Metrics*, a través del modelo EWMA³⁷, el cual asigna un peso mayor a los acontecimientos recientes. Por su parte, para determinar el VaR no correlacionado, lleva a cabo la suma lineal de los valores en riesgo de cada especie o factor de riesgo (tasa de interés, precio de acciones, tasa de cambio y fondos de inversión colectiva), sin correlacionarlas.

Con el fin de llevar a cabo el respectivo control, ha fijado límites internos de exposición, los cuales corresponden, para el caso del portafolio negociable a un valor fijo en pesos (toda vez que el cálculo del VaR aplica para estos títulos). Por su parte, para las operaciones que se realicen en renta variable, ha definido *stop loss*, que es calculado y monitoreado al momento del cierre de la operación.

De igual manera, el *middle office* evalúa el impacto del VaR ante cambios extremos (*stresstesting*) y verifica la efectividad de los modelos (*backtesting*), con una periodicidad mensual. Además, diariamente informa a la alta gerencia y personal necesario la exposición y cumplimiento de límites. La Calificadora destaca el cumplimiento de los lineamientos establecidos, lo cual se refleja en los favorables resultados de las auditorías, tanto internas, como externas.

Por otra parte, se resalta que Seguros Colmena cuenta con mecanismos que le permiten gestionar la probabilidad de incumplimiento de sus obligaciones de corto plazo. En este sentido, la Compañía ha implementado y establecido políticas enfocadas a lograr el calce o cubrimiento de las reservas y los pasivos técnicos, el monitoreo permanentemente del flujo de caja y los compromisos futuros, así como ha definido planes de contingencia de liquidez, fuentes alternativas de fondeo y señales de alerta, aspectos que contribuyen a la gestión del riesgo de liquidez.

La Aseguradora está obligada a implementar el Sistema de Administración de Riesgo de Crédito (SARC), para evaluar su exposición a los créditos otorgados a sus empleados. De esta manera, las

³⁶ 2013 – 2017.

³⁷ Promedio Móvil Ponderado Exponencialmente, por sus siglas en inglés.



áreas de riesgos y gestión del talento humano, realizan el monitoreo y la verificación de los parámetros establecidos en el manual de funciones, con el fin de analizar si sus trabajadores cumplen con los requerimientos para endeudarse, y evalúa tanto su evolución, como el cumplimiento de las obligaciones.

Riesgos no financieros

Seguros Colmena ha establecido políticas y procedimientos que le permiten realizar una apropiada gestión de los riesgos operativos y de lavado de activos y financiación del terrorismo (LA/FT), los cuales están debidamente documentados y socializados, y son actualizados permanentemente, en línea con la regulación.

La gestión del SARO³⁸ se fundamenta en los parámetros definidos en la regulación, el cual se mantiene acorde con la estructura, tamaño, objeto y la dimensión de las actividades de apoyo realizadas, para determinar de manera apropiada los riesgos inherentes y residuales de la operación y validar su control, de acuerdo con el perfil de riesgo aprobado.

Adicionalmente, conforme a los parámetros establecidos, definió e implementó el Plan de Continuidad del Negocio (PCN), que establece planes de emergencia, de comunicación y administración en crisis, de contingencia, de recuperación de los procesos críticos y de tecnología de la información. Igualmente, cuenta con un Centro Alterno de Operaciones y con la infraestructura necesaria para lograr el desarrollo de la operación, ante eventos externos que puedan afectar su curso normal.

En relación con su evolución, en el último año, se dio inicio al proyecto de “Fortalecimiento al Plan de Continuidad del Negocio” en el cual se llevaron a cabo la: (i) revisión de escenarios de referencia y procesos críticos de la compañía, (ii) validación y actualización de análisis de impacto en el negocio y riesgos de interrupción, (iii) revisión y actualización de políticas y planes de recuperación de procesos y de tecnología, (iv) ejecución de capacitaciones para las audiencias objetivo, y (v) realización de pruebas operativas de procesos críticos seleccionados y definición de planes de acción de mejora.

³⁸ Sistema de Administración de Riesgo Operativo.

En cumplimiento de las disposiciones legales, la Compañía cuenta con elementos, mecanismos, instrumentos y procedimientos que le permiten cumplir con el Sarlaft³⁹. Para ello, ha diseñado e implementado mecanismos que propician el adecuado conocimiento del cliente y del mercado, así como detectar y analizar operaciones inusuales, y reportar operaciones sospechosas. Adicionalmente, la gestión del riesgo se soporta en herramientas que monitorean las señales de alerta y realizan la validación de clientes en listas restrictivas, entre otros aspectos.

El resultado de la efectividad de los controles adoptados, contribuye a que el perfil de riesgo residual se mantenga en niveles bajos, acorde con lo aprobado por la Junta Directiva. Asimismo, avanza en el mejoramiento e implementación de nuevos procesos que apoyan la gestión del sistema.

Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros (Sears)

La Aseguradora cuenta con los lineamientos y herramientas necesarias para realizar una adecuada administración de los riesgos asociados a su objeto social. En este sentido, la Junta Directiva efectúa un seguimiento permanente de las condiciones propias del negocio e imparte instrucciones con el fin de mantener controlados los riesgos de suscripción de primas e insuficiencia de reservas técnicas, las cuales se configuran como los más relevantes dentro del Sistema.

La Compañía dispone de una estructura organizacional y herramientas tecnológicas para analizar los ramos comercializados, de acuerdo con las actividades económicas, macrosegmentos, nichos y plazas, con el objeto de garantizar la viabilidad económica de los seguros ofrecidos.

Adicionalmente, monitorea permanentemente la relación del portafolio de inversiones versus las reservas técnicas, para mantener niveles adecuados de recursos y de esta manera, cubrir las obligaciones asociadas a la atención de siniestros. Asimismo, realiza un análisis permanente de nuevos productos, frente a las necesidades del mercado y de sus clientes, con el fin de evaluar e identificar nuevos riesgos.

³⁹ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



Sobresale que para fortalecer la gestión del Sears, Seguros Colmena controla periódicamente el riesgo estimando, a través de escenarios con cambios biométricos sobre la esperanza de vida de los asegurados, a la vez que lleva a cabo modificaciones en los parámetros de siniestralidad no previstos en los seguros comercializados y en el comportamiento de los tomadores, frente al ejercicio previsto en los contratos. En este sentido, analiza los riesgos asociados a la mortalidad / longevidad, de permanencia y caducidad de las pólizas, en desviación de gastos, de insuficiencia de primas y de insuficiencia de reservas, con el fin de realizar los ajustes pertinentes de forma oportuna.

Soporte e infraestructura tecnológica

La Aseguradora cuenta con robustos sistemas y aplicativos que contribuyen al desarrollo de su operación y la gestión de los riesgos. Al respecto, dispone de canales transaccionales, herramientas para la gestión y conocimiento del cliente, aplicativos de mercadeo, servicios de gestión de productos, procesamiento de transacciones, inteligencia del negocio, así como con sistemas de gestión de alianzas, de soporte y apoyo.

Sobresale el desarrollo de mecanismos tecnológicos innovadores que permiten realizar un acercamiento con el cliente, a la vez que un monitoreo y control de la siniestralidad, mediante las versiones del aplicativo Colmena Gestión. Asimismo, herramientas como Send@, Apolo, Docmanager, SAP, SADE, Imaginex, Acsel/X, BizAgi, Porfin, benefician la obtención de información sobre la ejecución y desarrollo del negocio, así como para el control y gestión de los riesgos.

En total existen veinticinco aplicativos transversales, dieciséis para el ramo de riesgos laborales y siete para riesgos de personas. Asimismo, pretende actualizar el sistema *core* para seguros de personas, aspecto al cual la Calificadora hará seguimiento.

Value and Risk resalta que Seguros Colmena ha establecido y cumple con las condiciones y políticas que le permiten mantener la confidencialidad, integridad, disponibilidad, efectividad y eficiencia de la información, así como garantizar la seguridad en su manejo, en línea con las mejores prácticas.

SEGUROS COLMENA S.A.						SECTOR		PARES	
Estados Financieros									
BALANCE (cifras en \$ millones)	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18
ACTIVOS	941.275	1.049.829	1.080.640	1.190.818	1.241.862	38.784.075	44.244.077	4.744.360	5.647.491
<i>Disponible</i>	46.277	127.235	140.675	180.226	112.996	2.148.755	1.683.801	207.680	99.462
<i>Inversiones</i>	810.926	824.201	840.031	857.958	970.889	32.161.733	37.252.017	4.159.430	5.040.163
<i>Cuentas por cobrar activ. Asegurad.</i>	56.366	72.528	73.011	125.377	129.877	2.716.613	3.392.102	262.486	296.861
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	15	3	2	15	18	3.152	3.848	1.209	1.541
Reaseguradores interior cuenta corriente	63	93	57	51	37	686	37	0	0
Reaseguradores exterior cuenta corriente	5.795	12.792	15.154	13.619	14.988	271.322	334.718	20.573	22.043
Reservas técnicas parte reaseguradores	10.600	18.132	16.353	69.002	71.537	826.415	1.271.119	45.809	69.595
Primas por recaudar	8.915	9.948	11.068	10.328	10.269	1.416.942	1.545.386	34.182	28.348
Sistema general de riesgos laborales	56.127	56.180	56.091	60.623	62.287	404.989	436.481	185.275	197.894
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora	25.149	24.619	25.715	28.262	29.259	225.002	216.628	25.061	22.841
<i>Otras cuentas por cobrar</i>	4.226	999	1.878	1.000	2.129	371.299	380.537	22.357	30.334
<i>Activos Materiales</i>	23.006	24.394	24.469	25.698	25.539	486.457	553.120	48.742	72.719
<i>Otros activos</i>	474	472	577	560	432	796.379	881.481	42.959	103.664
PASIVOS	795.183	887.887	896.550	1.012.478	1.080.112	31.826.635	36.878.539	3.844.854	4.713.136
<i>Créditos de bancos y otras obligaciones financieras</i>	1.040	1.143	1.699	656	60.713	23.512	101.031	4.735	2.032
<i>Reservas técnicas</i>	686.067	779.795	797.314	895.462	915.030	29.369.414	33.848.939	3.469.550	4.092.712
Riesgos en curso	4.056	5.758	5.720	57.392	58.058	1.126.889	1.301.437	19.596	21.659
Reserva matemática	425.888	460.641	471.905	494.569	500.995	20.635.128	23.979.200	1.880.259	2.077.145
Depósito de reserva a Res del exterior	4.088	6.501	7.047	8.083	8.305	121.960	147.497	2.137	1.728
Desviación de siniestralidad	1.309	1.309	1.309	1.309	1.309	15.500	15.288	7.057	7.057
Siniestros avisados	180.870	231.663	234.179	253.646	267.775	3.863.072	4.646.484	876.359	1.306.474
No avisados	12.381	9.197	10.486	7.284	3.233	2.412.808	2.564.354	323.349	271.872
Reservas especiales	57.475	64.727	66.668	73.179	75.356	603.480	549.674	245.985	275.222
<i>Cuentas por pagar activ. Aseguradora</i>	33.625	39.767	40.974	46.919	48.301	493.204	592.779	98.821	106.803
<i>Cuentas Por Pagar</i>	64.054	61.245	45.807	62.984	43.192	903.701	966.426	191.868	228.485
<i>Obligaciones Laborales</i>	4.632	5.587	4.631	6.222	5.121	123.495	146.978	22.315	28.615
<i>Pasivos Estimados Y Provisiones</i>	5.765	337	337	224	224	299.777	295.234	17.276	16.875
<i>Otros pasivos</i>	0	13	5.788	12	7.531	441.606	356.337	12.223	16.100
PATRIMONIO	146.092	161.943	184.091	178.340	161.750	6.957.440	7.365.539	899.505	934.355
<i>Capital Social</i>	6.507	6.507	6.507	6.507	6.507	1.232.661	1.268.041	45.769	45.769
<i>Reservas</i>	71.145	68.055	112.855	70.510	83.676	4.369.110	4.896.523	623.509	661.550
<i>Superávit o déficit</i>	28.992	30.767	30.364	30.551	31.522	1.575.989	1.638.042	172.823	184.929
<i>Resultados del ejercicio</i>	39.448	56.613	34.365	70.773	40.044	443.778	239.602	80.984	74.537
<i>Ganancia del ejercicio</i>	39.448	56.613	34.365	70.773	40.044	446.264	293.788	80.984	74.537
<i>Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIFs</i>	0	0	0	0	0	-104.159	-104.159	-23.579	-23.579

SEGUROS COLMENA S.A.						SECTOR		PARES	
Estados Financieros									
ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones)	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18
INGRESOS DE OPERACIONES	839.556	913.867	237.191	977.599	280.971	14.687.058	16.158.780	1.498.051	1.607.426
Primas emitidas	458.893	500.137	133.908	574.568	145.846	2.952.918	3.295.916	467.533	536.127
Utilidad por valoración de inversiones	79.573	106.648	23.630	83.932	22.394	1.328.961	1.374.095	209.456	163.066
Liberación de reservas	257.676	245.917	64.011	257.638	98.609	9.982.069	10.994.714	796.176	886.931
Reaseguros en el interior	2.862	532	91	317	61	25.710	29.318	0	0
Reaseguros en el exterior	22.004	39.345	10.551	40.279	9.533	184.657	219.129	12.320	10.281
Ingresos financieros	3.429	7.560	1.454	9.055	1.763	38.629	23.125	4.590	3.330
Por el método de participación patrimonial	3.611	4.188	945	3.799	1.130	51.196	41.539	43	283
Recuperaciones	5.224	5.027	853	3.679	791	19.942	72.682	2.937	4.038
Otros ingresos	6.284	4.514	1.749	4.333	843	102.662	107.997	4.772	3.165
GASTOS DE OPERACIONES	724.426	783.294	199.104	808.853	237.157	14.225.114	15.910.356	1.410.369	1.535.325
Reservas	330.754	329.702	82.762	320.851	115.402	10.988.444	12.008.273	933.840	1.031.310
Siniestros liquidados	119.876	153.891	41.381	171.003	40.199	1.400.247	1.652.494	147.520	166.404
Por valoración de inversiones	13.060	15.433	1.433	8.796	4.599	542.746	783.417	105.624	77.038
Beneficios a empleados	9.860	12.074	2.934	12.736	3.472	144.285	152.207	11.268	13.602
Honorarios	12.844	11.684	1.783	10.213	1.656	84.607	94.987	8.846	9.425
Comisiones	38.010	42.353	12.044	47.386	10.339	147.995	159.039	19.095	22.995
Reaseguros	36.926	44.944	13.168	53.272	13.901	262.678	303.791	15.172	16.474
Programa de prevención e investigación	48.702	52.550	14.012	61.656	15.804	103.454	119.322	52.249	64.958
Otros costos riesgos laborales	60.246	63.035	13.435	56.411	14.551	52.011	62.471	26.357	34.864
Gastos de personal-arl	16.747	17.227	5.371	21.458	5.936	38.420	48.378	22.157	23.957
Diversos	10.052	14.235	3.087	14.038	3.003	153.611	170.746	21.080	23.006
Otros gastos	27.348	26.166	7.695	31.033	8.294	306.616	355.231	47.160	51.292
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	115.131	130.573	38.086	168.745	43.815	461.944	248.423	87.682	72.101
Impuesto De Renta Y Complementarios	11.069	12.858	3.722	16.535	3.771	18.166	8.822	6.699	-2.436
UTILIDAD NETA	104.062	117.716	34.365	152.210	40.044	443.778	239.602	80.984	74.537

SEGUROS DE VIDA COLMENA S.A.										SECTOR		PARES	
Estados Financieros													
ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones)	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	
PRIMAS DEVENGADAS	378.968	357.621	397.819	433.926	467.293	124.413	533.266	135.867	2.164.707	2.320.750	460.648	527.317	
Primas emitidas	385.767	368.956	425.253	468.467	508.626	136.337	585.335	149.128	3.196.216	3.558.014	479.959	544.145	
Cancelaciones y/o anulaciones primas emitidas	7.027	5.765	8.508	9.575	8.489	2.429	10.790	3.282	253.585	270.503	12.888	8.447	
Neto de reservas constituidas	818	-1.527	-335	82	-510	-36	-963	607	-571.892	-724.705	0	0	
Primas cedidas reaseguro	-592	-4.043	-18.590	-25.049	-32.333	-9.459	-40.338	-10.585	-217.939	-250.461	-6.885	-8.810	
SINIESTROS INCURRIDOS	-165.175	-134.964	-132.427	-184.809	-229.043	-55.102	-220.158	-54.103	-1.701.111	-1.778.973	-268.025	-302.107	
Siniestros liquidados	90.363	100.115	115.381	119.876	153.891	41.381	171.003	40.199	1.401.748	1.652.494	147.520	166.404	
Reembolsos	7.010	4.526	6.755	8.228	7.728	4.994	13.058	3.483	134.288	161.582	7.280	3.735	
Neto de reservas constituidas	-81.821	-39.392	-23.803	-73.160	-83.274	-18.715	-62.250	-17.399	-434.482	-288.854	-127.964	-139.808	
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-163.422	-156.425	-182.761	-210.729	-215.986	-57.078	-236.960	-59.002	-946.143	-1.072.190	-205.455	-238.293	
Gastos Administrativos y de personal	60.011	63.727	82.369	101.669	68.363	17.179	73.863	17.759	390.944	411.342	69.562	77.662	
Ingresos y gastos de reaseguros	-9.781	-7.475	-2.413	4.760	19.538	2.829	15.494	2.795	32.110	33.534	-3.247	-1.118	
Ingresos y gastos de coaseguros	-93.626	-85.197	-97.925	-113.422	-122.660	-30.188	-128.801	-33.042	-197.023	-263.928	-86.941	-108.381	
Comisiones y otros	5	25	54	398	44.501	12.540	49.789	10.997	390.285	430.455	45.705	51.133	
RESULTADO TÉCNICO NETO	50.371	66.232	82.630	38.389	22.264	12.233	76.148	22.762	-482.546	-530.413	-22.531	-17.654	
Ingresos y Egresos Portafolio de Inversiones	47.573	48.815	63.205	69.057	94.945	24.077	79.511	21.347	897.377	697.749	108.687	88.666	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	96.433	121.171	140.441	115.131	130.573	38.086	168.745	43.815	461.944	248.424	87.682	72.101	
Impuesto De Renta Y Complementarios	4.058	6.559	7.923	11.069	12.858	3.722	16.535	3.771	18.166	15.074	6.699	3.815	
UTILIDAD NETA	92.375	114.611	132.518	104.062	117.716	34.365	152.210	40.044	440.278	239.603	80.984	74.537	

SEGUROS COLMENA S.A.										SECTOR		PARES	
Estados Financieros													
INDICADORES	APALANCAMIENTO Y SOLVENCIA					SECTOR					PARES		
		dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18	
Pasivo / Patrimonio	5,44	5,48	4,87	5,68	6,68	4,57	5,01	4,27	5,04				
Quebranto Patrimonial	2245,05%	2488,63%	2828,98%	2740,62%	2485,67%	564,42%	580,86%	1965,32%	2041,47%				
Primas emitidas / Capital Social	70,52	76,86	20,58	88,30	22,41	2,40	2,60	10,22	11,71				
Primas emitidas / Patrimonio	3,14	3,09	0,73	3,22	0,90	0,42	0,45	0,52	0,57				
Reservas técnicas / Primas Emitidas	1,50	1,56	5,95	1,56	6,27	9,95	10,27	7,42	7,63				
Respaldo Reservas (Inversiones/Reservas técnicas)	118,20%	105,69%	105,36%	95,81%	106,10%	109,51%	110,05%	119,88%	123,15%				
Respaldo Total Reservas (Disponible + Inv/Res. Téc.)	124,94%	122,01%	123,00%	115,94%	118,45%	116,82%	115,03%	125,87%	125,58%				
	OPERACIÓN Y EFICIENCIA					SECTOR					PARES		
% Crecimiento Primas Emitidas		8,99%	-70,82%	14,88%	-70,84%		11,62%		14,67%				
% Retención	94,54%	93,54%	92,94%	92,98%	92,74%	92,62%	92,40%	98,53%	98,36%				
% Crecimiento Gasto de Reservas		-0,32%	-74,98%	-2,68%	-65,00%		9,28%		10,44%				
Primas emitidas	458.893	500.137	133.908	574.568	145.846	2.952.918	3.295.916	467.533	536.127				
Primas devengadas	433.926	467.293	124.413	533.266	135.867	2.164.707	2.320.750	460.648	527.317				
Siniestros incurridos (cuenta de la compañía)	184.809	229.043	55.102	220.158	54.103	1.702.611	1.778.973	268.025	302.107				
Siniestros liquidados	119.876	153.891	41.381	171.003	40.199	1.401.748	1.652.494	147.520	166.404				
Resultado Técnico	38.389	22.264	12.233	76.148	22.762	-482.546	-530.413	-22.531	-17.654				
Resultado Técnico / Primas Devengadas	8,85%	4,76%	9,83%	14,28%	16,75%	-22,29%	-22,86%	-4,89%	-3,35%				
Márgen Técnico (Resultado técnico/Primas Emitidas)	8,37%	4,45%	9,14%	13,25%	15,61%	-16,34%	-16,09%	-4,82%	-3,29%				
Rentabilidad Inversiones (Producto Inversiones/Invers)	8,52%	11,52%	2,87%	9,27%	2,20%	2,79%	1,87%	2,61%	1,76%				
Rentabilidad del Activo (ROA)	11,06%	11,21%	13,34%	12,78%	13,54%	4,66%	2,18%	7,00%	5,38%				
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	71,23%	72,69%	98,30%	85,35%	142,24%	28,06%	13,66%	41,17%	35,93%				
Índice de siniestralidad bruta	26,12%	30,77%	30,90%	29,76%	27,56%	47,47%	50,14%	31,55%	31,04%				
Índice de siniestralidad neta o Cta de la Cía	42,59%	49,01%	44,29%	41,28%	39,82%	78,65%	76,66%	58,18%	57,29%				
Índice de siniestralidad (incluyendo resultados del port)	36,74%	40,74%	37,11%	35,93%	34,41%	55,60%	58,94%	47,08%	49,04%				
Índice Combinado	66,11%	73,17%	68,18%	64,47%	60,98%	114,74%	112,93%	83,21%	81,72%				
Liberación Reservas / Primas Emitidas	0,56x	0,49x	0,48x	0,45x	0,68x	338,04%	333,59%	170,29%	165,43%				
Beneficios a empleados / Primas emitidas	2,15%	2,41%	2,19%	2,22%	2,38%	4,89%	4,62%	2,41%	2,54%				
Eficiencia Operacional	22,24%	22,57%	22,19%	21,52%	19,72%	26,46%	25,54%	24,65%	24,02%				
Ctos de Intermediación (Comisiones/Primas Emitidas)	0,09%	8,90%	9,36%	8,67%	7,54%	13,22%	13,06%	9,78%	9,54%				
Ctas por Cobrar Act. Aseguradora/Primas Emitidas	12,28%	14,50%	54,52%	21,82%	89,05%	92,00%	102,92%	56,14%	55,37%				
Cobertura cartera act. Aseguradora	30,85%	25,34%	26,05%	18,39%	18,39%	7,65%	6,00%	8,72%	7,14%				
	LIQUIDEZ					SECTOR					PARES		
Disponible + Inversiones neg / Reservas Técnicas	25,61%	27,53%	32,87%	32,26%	23,12%	34,85%	34,03%	38,69%	30,02%				
(Disponible + Inversiones) / Primas Emitidas	1,87	1,90	7,32	1,81	7,43	11,52	11,72	9,34	9,59				
Activos líquidos / Activos	18,67%	20,45%	24,25%	24,26%	17,04%	26,39%	26,03%	28,29%	21,76%				
Activos líquidos / Pasivo	22,10%	24,18%	29,23%	28,53%	19,59%	32,16%	31,23%	34,91%	26,07%				
Estructura de inversiones (inversiones y disponible)	857.204	951.436	980.705	1.038.183	1.083.885	34.005.199	38.614.093	4.367.046	5.139.559				

Cifras en veces, porcentajes y millones de pesos.

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores, 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 la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com.