



GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.

Acta Comité Técnico No. 399
Fecha: 29 de junio de 2018

Fuentes:

- Global Seguros de Vida S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia
- Fasecolda.

Información Financiera

	Mar-17	Mar-18
Activos	2.331.975	2.540.877
Inversiones	2.179.760	2.349.174
Pasivos	2.108.776	2.321.236
Reservas Técnicas	2.099.585	2.315.184
Patrimonio	223.199	219.641
Utilidad Neta	1.750	2.008
Resultado Técnico	-52.792	-47.908
ROE*	3,17%	3,71%
ROA*	0,30%	0,32%

Cifras en millones de pesos y porcentajes.
* Datos anualizados.

Miembros Comité Técnico:

Javier Alfredo Pinto Tabini
Iván Darío Romero Barrios
Javier Bernardo Cadena Lozano

Contactos:

Johely Lorena López Areniz
johely.lopez@vriskr.com

Erika Tatiana Barrera Vargas
erika.barrera@vriskr.com

Luis Fernando Guevara O.
luisfquevara@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

AA (Doble A)

El Comité Técnico de Calificación de *Value and Risk Rating S.A.*, Sociedad Calificadora de Valores, decidió mantener 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.**

La calificación **AA (Doble A)** otorgada indica que la estructura financiera, la calidad gerencial, así como la política de inversión es muy buena. Las compañías aseguradoras calificadas en esta categoría presentan una fortaleza financiera y capacidad de pago muy buena 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 a **Global Seguros de Vida S.A.**, se encuentran:

- **Posicionamiento y estrategia corporativa.** 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 comercializados¹, 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.

Al respecto, la planeación estratégica de la Compañía, formulada para el periodo 2017 – 2019, está enfocada en optimizar y desarrollar los diversos canales de comercialización, al igual que mantener la interacción permanente con los distintos grupos de interés, la innovación y expansión del negocio, y la orientación a la administración de los riesgos. Lo anterior, a través del crecimiento de

¹ Está autorizada para operar los ramos de seguros educativos, vida grupo e individual, pensiones voluntarias, seguros previsionales de invalidez y sobrevivencia (Ley 100) y rentas voluntarias.



los productos *core*, la generación de un portafolio competitivo de soluciones para los diversos momentos de la vida de las personas, la implementación de un modelo comercial que permita emplear los mecanismos de inteligencia de negocios y analítica de datos, para fortalecer la venta cruzada y generar nuevas oportunidades de negocios.

En adición, la Aseguradora ha desarrollado de forma organizada y sistemática los modelos que permitan realizar un seguimiento permanente y controlar la exposición a los diversos riesgos que afectan la operación, así como ha puesto en marcha programas de evaluación de desempeño, capacitación y buenas prácticas para favorecer la calidad laboral de su talento humano. De esta manera, *Value and Risk* resalta el cumplimiento de su estrategia corporativa, así como la obtención de resultados positivos, aspectos que se han traducido en el fortalecimiento de la estructura comercial y la modernización tecnológica de la gestión operativa, en beneficio de su crecimiento.

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 accionista² y el fuerte posicionamiento geográfico, favorecerán su fortaleza financiera y perdurabilidad en el tiempo, en línea con la calificación asignada.

- **Fortaleza patrimonial y solvencia.** 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 adecuado³, hasta ubicarlo en \$19.741 millones (-43,68%). Es así como, el nivel de solvencia⁴ se situó en 1,13 veces, menor a lo evidenciado en periodos anteriores (1,2 veces en promedio y 1,25 de marzo de 2017), aunque acorde con el mínimo regulatorio⁵.

Value and Risk pondera positivamente el respaldo patrimonial que Global Seguros recibe de sus accionistas, quienes mantienen el compromiso de aportar recursos para atender los requerimientos de la organización. Lo anterior, reflejado, entre otros, en el crecimiento

² Su principal accionista es *Global Tuition & Education Insurance Corporation*, con una participación del 95%.

³ Corresponde al patrimonio técnico mínimo que deben mantener y acreditar las entidades aseguradoras, el cual está determinado en función del riesgo de suscripción, del riesgo de activo y del riesgo de mercado.

⁴ Calculado como patrimonio técnico / patrimonio adecuado.

⁵ Las compañías de seguros deben acreditar permanentemente ante la Superintendencia Financiera de Colombia – SFC, un patrimonio técnico equivalente como mínimo al nivel de patrimonio adecuado. Decreto 2954 de 2010.

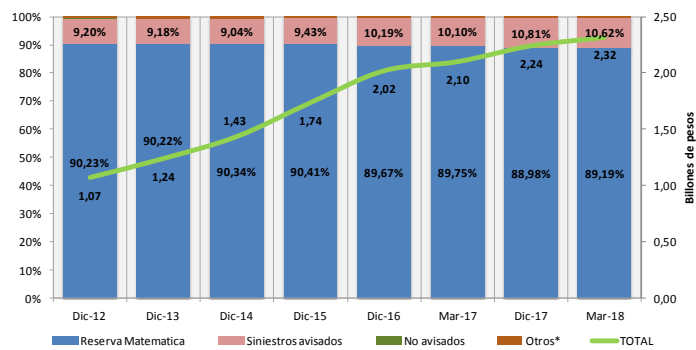


sostenido de las reservas. Al respecto, se resalta que los niveles de solvencia han sido suficientes para apalancar el crecimiento proyectado, motivo por el cual no se contemplan capitalizaciones en el corto y mediano plazo.

En opinión de la Calificadora, la Aseguradora cuenta con la capacidad patrimonial para hacer frente a los riesgos asegurados, solventar la materialización de posibles pérdidas y soportar el crecimiento permanente de la operación. De esta manera, sobresale la clara definición de parámetros de suscripción y análisis de los riesgos asociados a la actividad aseguradora, aspectos que sumados al seguimiento de señales de alerta sobre posibles impactos en los niveles de solvencia, la cuantificación suficiente de reservas y el respaldo de reaseguradoras internacionales, beneficia su fortaleza financiera y contribuye a mantener una baja exposición patrimonial.

- **Reservar técnicas.** Al cierre de marzo de 2018, las reservas técnicas de Global Seguros aumentaron en un 10,27% y totalizaron \$2,3 billones, gracias al positivo comportamiento de las primas emitidas y del incremento en las reservas matemática (+9,58%) y la de siniestros avisados (+16%), las cuales representaron el 89,19% y 10,62% del total, respectivamente. En cuanto a su distribución por ramo, el 81,37% correspondió a seguros educativos, seguido de rentas vitalicias y vida individual, que participaron con el 16,04% y 1,37%, y crecieron interanualmente en el 11,01%, 7,48% y 6,28%, en su orden.

Evolución de las Reservas Técnicas



* Riesgos en curso, seguros de vida con ahorro, depósito de reserva a reservas del exterior, siniestros pendientes parte reasegurador.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

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.

- **Inversiones.** Global Seguros gestiona su portafolio de inversiones a través de estrategias tácticas y estructurales, la primera con el objetivo de obtener utilidades en el corto plazo, aprovechando las oportunidades de mercado; mientras que la segunda, está direccionada a cumplir con los requerimientos de rentabilidad y riesgo, así como con la tasa técnica del pasivo, manteniendo un horizonte de largo plazo, en línea con las características de la reserva matemática y el régimen de inversiones aplicable.

A marzo de 2018, el total de las inversiones y el disponible ascendieron a \$2,36 billones, 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 para generar alfa⁶ 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. Por otro lado, alineado a la especialización en sectores y activos, así como las características de su principal pasivo, la Compañía aumentó la posición en activos alternativos con un horizonte de largo plazo, no correlacionados con el mercado, con una adecuada relación riesgo / retorno y flujos de caja previsibles, principalmente en los sectores inmobiliario, infraestructura y de energía, entre otros.

Así, el 45% del portafolio está clasificado como disponible para la venta, mientras que el 36% y 14% al vencimiento y negociable, respectivamente. Igualmente, mantiene una alta calidad crediticia, toda vez que el 46% de los activos cuentan con la máxima calificación y el 20% corresponde a títulos AA+. Por su parte, el 23% de las inversiones son emitidas por contrapartes internacionales, con calificación superior al riesgo Nación (BBB-, en escala global). Respecto a la exposición del portafolio por tipo de tasa, dada la naturaleza de la reserva matemática⁷, el 80,55% está indexado al IPC (64%) o a la UVR, el 9,05% corresponden a títulos tasa fija, emitidos en pesos, y el 7,73%, en renta variable, en su mayoría con plazos superiores a los dos años. De esta manera, la duración del portafolio se ubica en 5,62 años (abr-17: 5,32 años), aunque mantiene el descalce frente a los pasivos⁸, dada la limitada oferta de títulos de largo plazo presente en el mercado local.

De otra parte, sobresale que la exposición al riesgo de mercado mantiene una tendencia decreciente, alineado al comportamiento del

⁶ Estrategia que se fundamenta en buscar los máximos retornos de acuerdo con un perfil de riesgo.

⁷ Las cuales deben suplir riesgos de largo plazo y cumplir con una rentabilidad mínima establecida por la regulación, equivalente al IPC + 4%.

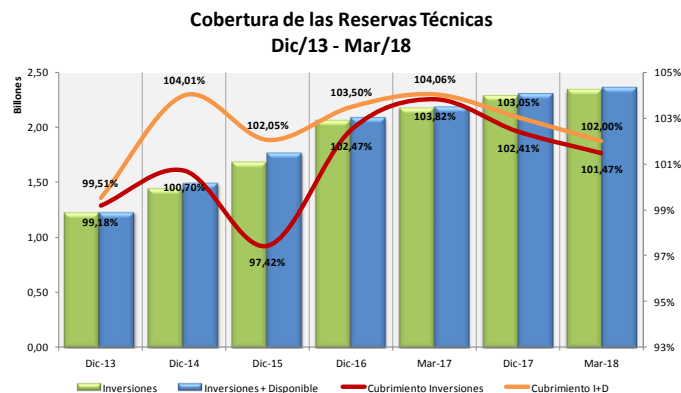
⁸ Los pasivos tienen una duración cercana a los 8,42 años.



IPC. Así, el VaR⁹, calculado bajo la metodología de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), se ubicó en \$14.003 millones, equivalente al 0,6% del valor del portafolio, comparado con los \$24.011 millones (1,1%), de marzo de 2017, y se mantiene por debajo del límite aprobado por la Junta Directiva (2,3%).

El portafolio de inversiones ha tenido un positivo comportamiento. Es así como, a marzo de 2018, generó una rentabilidad real del 5,23% E.A. e ingresos acumulados por \$48.024 millones. En este sentido, *Value and Risk* considera que Global Seguros ha desarrollado estrategias de inversión consistentes en el tiempo y acordes con la coyuntura del mercado, las cuales le permiten aprovechar las oportunidades de inversión, en pro de su rentabilidad y eficiencia. Asimismo, mantiene un apropiado control de los riesgos, que soportado en robustos esquemas de administración y señales de alerta, propicia la oportunidad en la toma de decisiones.

- **Cobertura de las reservas técnicas.** 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 regulación¹⁰. 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 pares¹¹ (109,1% - 109,78%), en línea con la cobertura del ramo de seguros educativos, el cual mantiene un promedio cercano al 101%¹².



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

Dentro de los aspectos a resaltar por la Calificadora se cuentan los mecanismos de seguimiento de suficiencia de activos y de las reservas técnicas desarrollados tanto por el área de actuaria, como por las

⁹ Valor en riesgo, por sus siglas en inglés.

¹⁰ De acuerdo con el Decreto 2953 de 2010, las inversiones deben garantizar como mínimo el 100% de las reservas técnicas.

¹¹ AXA Colpatria Seguros de Vida S.A., Seguros Mapfre y Liberty Seguros de Vida S.A.

¹² Teniendo en cuenta que la siniestralidad de los seguros educativos es 100% conocida, la Compañía no destina activos adicionales para su cobertura y mantiene un nivel que garantice el cumplimiento de la regulación.



gerencias de riesgos e inversiones, para garantizar el calce, acorde con la regulación y los lineamientos internos. Al respecto, diariamente, la Compañía evalúa el comportamiento de los activos y monitorea el sistema de alertas tempranas, diseñado por la Gerencia de Riesgos, en pro de mantener los suficientes recursos para cubrir el valor actual de los compromisos futuros, acorde con los límites de tolerancia establecidos por la Junta Directiva.

- **Colocación de primas y evolución de los ingresos.** El 2017 estuvo marcado por un decrecimiento en el índice de confianza de los consumidores y una menor disposición al endeudamiento en los hogares, razón por la cual, la emisión de primas de Global Seguros disminuyó en un 17,62%, al totalizar \$169.444 millones. De esta manera, la colocación de seguros educativos se redujo en un 15,94%, toda vez que el 60% de los mismos son financiados por terceros¹³ y que representaron el 83,3% del total, lo que evidencia una correlación entre su principal ramo y el desempeño económico del País.

A pesar de lo anterior, 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.

Value and Risk resalta la menor concentración en su principal ramo, el cual de representar el 90,09%, en marzo de 2017, se redujo hasta ubicarse en el 76,57% de las primas, seguido por pensiones de Ley 100 (16,29%), vida individual (2,77%), pensiones voluntarias (2,64%) y vida grupo (1,53%). Asimismo, sobresale el crecimiento en el número de tomadores, el incremento en segmentos medios y los esfuerzos por lograr una mayor colocación en otras ciudades diferentes a Bogotá.

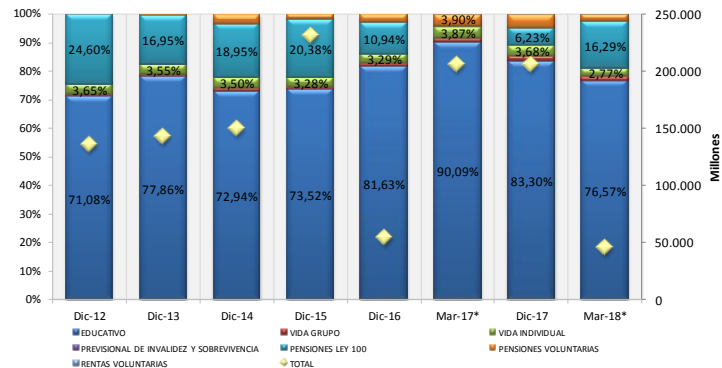
Para la Calificadora es probable que Global Seguros mantenga el crecimiento de sus ingresos en el corto plazo, impulsados por los cambios en las tendencias del mercado, así como por la reactivación y consecución de algunos convenios, tanto con otras entidades financieras, como con instituciones públicas y fondos de pensiones, para dinamizar los otros ramos, en beneficio de la diversificación. Lo anterior, al considerar que se mantiene como una oportunidad de mejora reducir la participación de sus productos *core* e impulsar los ramos contra-cíclicos, con el fin de minimizar los impactos sobre su situación financiera.

¹³ La Aseguradora cuenta con diversas alianzas estratégicas para financiar las primas de seguros educativos, específicamente, el programa Global Universidad Garantizada.



Value and Risk reconoce los esfuerzos comerciales que implican la distribución de los seguros educativos (que no son susceptibles a renovaciones), así como la experiencia de la fuerza de ventas y la constante innovación en oferta de valor, aspectos que han favorecido la penetración del mercado, el reconocimiento de marca y el posicionamiento de la Aseguradora.

Evolución Primas Emitidas



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

➤ **Evolución de la siniestralidad.** Teniendo en cuenta que la mayoría de los ramos comercializados por Global Seguros (seguro educativo, rentas vitalicias, pensiones voluntarias y rentas voluntarias) son de largo plazo y en su mayoría, los siniestros corresponden a un pago de beneficio cuyo monto y momento de ocurrencia se conocen desde la emisión de la póliza, los cálculos de siniestralidad se estiman con base en las primas emitidas y no, con las devengadas, cuyos resultados son negativos¹⁴. Adicionalmente, los seguros de vida individual y grupo (a los cuales se aplica la metodología tradicional), se caracterizan por conservar apropiados niveles de siniestralidad, soportados en los robustos mecanismos de suscripción de primas, que propenden por su rentabilidad.

A diciembre de 2017, los siniestros liquidados e incurridos se incrementaron en un 21,06% y 12,49%, al alcanzar los \$116.339 millones y \$152.398 millones, respectivamente. Resultados que al medirse frente a las primas emitidas, generaron niveles de siniestralidad bruta¹⁵ y neta¹⁶, en su orden, del 68,66% y 89,94%, los cuales se comparan negativamente frente a sus grupos de referencia¹⁷ y resultados históricos (40,31% y 51,55%), teniendo en cuenta que durante el año se materializó un siniestro atípico en el ramo de vida grupo. Sin embargo, es de anotar que el impacto fue cubierto en un 80% por el esquema de reaseguros con el que cuenta la Compañía.

¹⁴ A diciembre de 2017 y marzo de 2018, las primas devengadas alcanzaron los -\$18.915 millones y -\$28.284 millones, respectivamente.

¹⁵ Siniestros liquidados / primas emitidas.

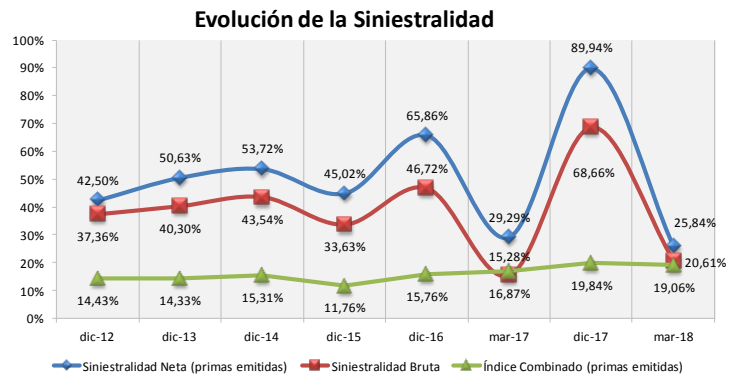
¹⁶ Siniestros incurridos / primas emitidas.

¹⁷ Sector: 49,09% y 54,48%. Pares: 54,02% y 66,19%.



Por su parte, 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 siniestralidad¹⁸ 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 otro lado, en términos de eficiencia, el índice combinado¹⁹ (medido con las primas emitidas), a diciembre de 2017 y marzo de 2018, alcanzó un 19,84% (+4,1 p.p.) y 19,06% (+2,2 p.p.), respectivamente, conservando los resultados positivos frente al sector (25,72% - 25,54%) y los pares (37,25% - 35,55%), aunque superiores al promedio de los últimos cinco años (14,32%), en línea con la evolución de los siniestros y la gestión realizada por Global Seguros.



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

➤ **Resultados financieros y de rentabilidad.** 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 industria²⁰. 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%.

Por su parte, al incluir los otros ingresos, principalmente, los rendimientos del portafolio de inversiones (\$196.043 millones, en 2017 y \$48.024 millones, en marzo de 2018), la utilidad neta de Global Seguros alcanzó, en su orden, los \$1.043 millones (-92,59%) y \$2.008 millones (+14,7%), niveles que si bien presentan un deterioro

¹⁸ Siniestralidad bruta: Global Seguros, 20,61%; sector, 50,14%; y pares, 50,44%.
¹⁹ Costos administrativos (comisiones + gastos administrativos y de personal) / primas emitidas.
²⁰ El sector y los pares, a diciembre de 2018, presentaron pérdidas técnicas por \$1,61 billones y \$416.925 millones, respectivamente.



significativo frente a los resultados históricos (\$9.692 millones, en promedio entre 2012 – 2016), permiten estimar una tendencia de mejora para la vigencia 2018, con una proyección de utilidades por \$4.425 millones.

Es así como, los indicadores de rentabilidad, ROE²¹ y ROA²², al cierre de 2017, se redujeron hasta ubicarse en 0,46% (-6,32 p.p.) y 0,04% (-0,59 p.p.), acentuando las brechas respecto al sector (ROA: 3,40%, ROE: 18,46%) y los pares (ROA: 0,52%, ROE: 4%). Sin embargo, con una importante recuperación a marzo de 2018, cuando alcanzan un 0,32% y 3,71%, frente al 0,48% y 3,88%, de su grupo par²³, respectivamente.

Indicador	Global Seguros				Pares	Sector
	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	mar-18	mar-18
Rentabilidad del Activo (ROA)	0,63%	0,30%	0,04%	0,32%	0,48%	2,18%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	6,78%	3,17%	0,46%	3,71%	3,88%	13,66%
Índice Combinado	15,76%	16,87%	19,84%	19,06%	37,25%	25,72%

Nota: Indicadores de rentabilidad anualizados, a marzo de 2018.

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

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. Lo anterior, en conjunto con los esfuerzos por mantener los niveles de siniestralidad y gastos controlados (en beneficio de su eficiencia operacional²⁴), permitirán favorecer la estabilidad de su estructura financiera y por ende, la rentabilidad.

- **Liquidez.** Uno de los principales procesos desarrollados tanto por la Gerencia de Riesgos, como por la de Inversiones y Tesorería, corresponde a la administración de la liquidez, con el fin de validar la disponibilidad de recursos para realizar las actividades de inversión, así como para tomar decisiones en el proceso de negociación y cumplir con sus obligaciones de corto plazo. Asimismo, la administración eficiente de los recursos busca promover la definición de lineamientos que favorezcan la gestión de los recursos, en pro de la optimización de la rentabilidad, salvaguardando los niveles de riesgo.

De esta manera, Global Seguros realiza el monitoreo de la porción del portafolio e identifica el indicador de liquidez, de acuerdo con el primer tramo del modelo de gestión de activos y pasivos. Al respecto, durante el último año, dicho indicador se ubicó en promedio en un

²¹ Rentabilidad del patrimonio, medido como utilidad neta / patrimonio.

²² Rentabilidad del activo, calculado como la utilidad neta sobre el activo.

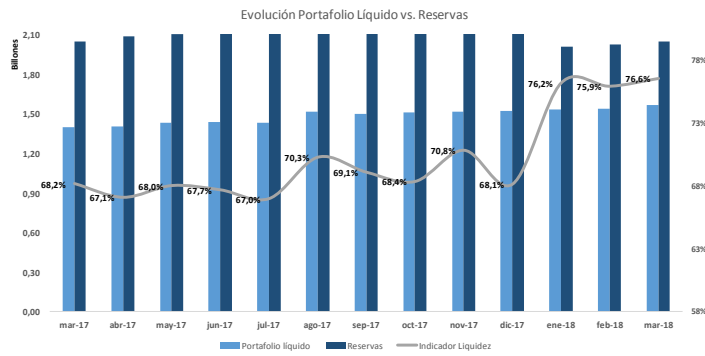
²³ A marzo de 2018, el sector obtuvo un ROE del 13,66% y un ROA del 2,18%.

²⁴ De acuerdo con los ajustes realizados en los cálculos, el índice combinado es equiparable a la eficiencia operacional, que a marzo se sitúa en un 19,06%.



70,26%, teniendo en cuenta los títulos negociables, disponibles para la venta y en caja, respecto a las reservas técnicas. Adicionalmente, mantuvo activos líquidos (calculado por Value and Risk), a marzo de 2018, cercanos a los \$518.319 millones, equivalentes al 20,40% del total del activo.

De esta manera, en opinión de la Calificadora la Compañía realiza un seguimiento permanente y adecuado de su flujo de caja, motivo por el cual no ha requerido líneas de crédito, ni operaciones de liquidez de corto y largo plazo, y le ha permitido cumplir holgadamente con sus obligaciones y requerimientos. No obstante, para hacer frente a requerimientos de liquidez ante escenarios menos favorables cuenta con cupos pre-aprobados de tesorería por \$7.000 millones, \$7.650 millones para operaciones intra día y, \$4,200 millones para sobregiros y canje, en las cuentas corrientes.



Fuente: Global Seguros de Vida S.A.

➤ **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Teniendo en cuenta la estructura de gobierno corporativo, a la vez que la regulación, Global Seguros ha impulsado el desarrollo de mecanismos de control y de gestión de los riesgos a través de parámetros que promueven la eficiencia, efectividad y seguridad razonable de la operación, con el objeto de favorecer la consecución de sus objetivos corporativos.

En este sentido, estableció el Sistema de Administración de Riesgos de Seguros (Sears), que incluye los principios generales, criterios políticas y procedimientos a utilizar en la gestión de riesgos relacionados con los procesos financieros y no financieros, así como de las actividades propias de seguros, en línea con el marco de supervisión integral de riesgos. Este se encuentra conformado por los sub-sistemas: SARS (Sistema de Administración de Riesgos en Seguros), SARO (Sistema de Administración de Riesgos Operativos), Sarlaft (Sistema de Administración para la Prevención de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo) y SARI (Sistema de Administración de Riesgos de Inversión), al igual que soportado en el marco de referencia de las tres líneas de negocio, mediante un esquema que se fundamenta en los dueños de los procesos (línea de gestión), la Gerencia de Riesgos (segunda línea) y la Auditoría Interna (tercera línea).



Sobresale que mediante la definición de políticas estratégicas (alineadas con la planeación corporativa), de mandato e independencia (estructura organizacional, funciones y responsabilidades, claridad de roles), de información (para comunicar, documentar e informar), y propias para cada tipología de riesgos, así como a la implementación de procedimientos de monitoreo, seguimiento y control, la Compañía incentiva la adopción de una cultura de autocontrol, autogestión y autorregulación. Lo anterior, sumado a las herramientas tecnológicas y al acompañamiento de órganos de control interno y externos, favorecen el mejoramiento continuo de la operación, manteniendo un perfil de riesgo conservador.

Al respecto, conforme a la lectura de los informes de auditoría interna, revisoría fiscal y actas de los diferentes comités y de la Junta Directiva, no se evidencian aspectos materiales que impliquen deficiencias en la gestión de la Aseguradora o factores que impliquen riesgos sobre su estructura financiera. Igualmente, la Calificadora destaca que en el último año se evidencia un importante fortalecimiento en la gestión de los riesgos, los parámetros de control interno y en los mecanismos de alertas tempranas, que favorecen la productividad, ejecución de procesos y el cumplimiento de las metas corporativas.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de 2017, Global Seguros contaba con trece procesos judiciales en contra, correspondientes en un 76,92% a reclamaciones del ramo de rentas vitalicias, seguidas por riesgos laborales²⁵ y vida individual (11,54%, cada una). Estas, se encontraban clasificadas en un 62% como eventuales; un 23%, como probables, y un 15%, en remotas, con un valor estimado y provisionado en las reservas por \$3.151 millones. En opinión de *Value and Risk*, el monitoreo permanente de los procesos, así como de las reservas, sumado a la robusta estructura patrimonial, contribuyen a cubrir la materialización de los siniestros, razón por la cual la exposición al riesgo legal es baja.

²⁵ Si bien la Compañía no comercializa este ramo, los compromisos actuales corresponden a procesos previsionales adquiridos con la compra de la operación de Royal & Sun Alliance Seguros de Vida Colombia S.A.



PERFIL DE LA SOCIEDAD

Global Seguros de Vida es una sociedad anónima de naturaleza jurídica privada, constituida en 1956 como Seguros Fénix de Vida S.A. En 1999, cambió de razón social a Royal & Sun Alliance Seguros de Vida Colombia S.A. y en 2008, tras la compra por parte de Global Tuition & Education Insurance, modificó su razón social, a la actual.

Su objeto social es la celebración de contratos comerciales de seguros y reaseguros, asumiendo de forma individual o colectiva los riesgos que de acuerdo con la Ley Colombiana puedan ser objeto de dichas convenciones. En el desarrollo de sus negocios, está autorizada para comercializar seguros educativos, de vida grupo o individual, pensiones voluntarias, rentas vitalicias y voluntarias.

Tiene su sede principal en Bogotá y cuenta con sucursales en Cali, Medellín, Barranquilla, Manizales, Bucaramanga, así como con oficinas en Pereira, Pasto, Tuluá y Cartagena.

Global Tuition & Education Insurance Corporation se mantiene como su principal accionista con una participación del 95%, mientras que el 5% restante corresponde a personas naturales. Composición accionaria que no ha presentado modificaciones en los últimos años.

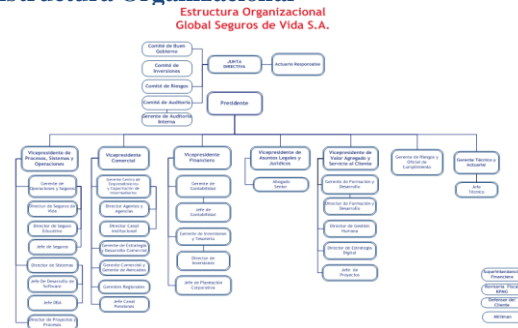
De otra parte, sobresale el respaldo patrimonial y acompañamiento corporativo que recibe, así como las sinergias comerciales y financieras que realiza con otras entidades. Al respecto, en conjunto con las empresas Cicol S.A.S., Global Education Group Colombia, Esstudia, Credifamilia y Renta4Global Fiduciaria, brinda soluciones de financiamiento, inversión y residenciales a las personas y las familias, en complemento a la asegurabilidad de sus riesgos.

Global Seguros mantiene robustos mecanismos de gobierno corporativo, que sumado al robustecimiento permanente de la función de auditoría, favorece el desempeño del negocio, a la vez que garantiza la transparencia de la operación, la comunicación oportuna a grupos de interés y el fortalecimiento de la cultura de gestión, control y cumplimiento normativo. Al respecto, se resalta que el 90% de los miembros de la Junta Directiva son independientes y la toma de decisiones se

soporta en mecanismos colegiados, a través de diversos comités, entre ellos, el de Buen Gobierno, de Inversiones, de Riesgos y de Auditoría.

Por otra parte, la Compañía de Seguros se beneficia de una robusta estructura organizacional, la cual se ajusta al tamaño de la operación y a los requerimientos del mercado. En este sentido, al cierre de 2017, contaba con 132 empleados, distribuidos en la Presidencia, cinco vicepresidencias²⁶ y dos gerencias²⁷.

Estructura Organizacional



Fuente: Global Seguros de Vida S.A.

En el último año se creó la Gerencia de Estrategia y Desarrollo Comercial, vinculada a la Vicepresidencia Comercial, encargada de potencializar la base de datos, con el fin de definir estrategias comerciales en beneficio de la operación. Adicionalmente, consolidó el equipo de auditoría interna, con un auditor *junior*, y fortaleció el área de actuaria, con la contratación de dos actuarios.

De otra parte, la Gerencia de Inversiones y Tesorería presentó un cambio funcional al redefinir las actividades de la Dirección de Inversiones, encargada de la estructuración y seguimiento de las estrategias de inversión, y la creación de la Coordinación de Tesorería, cuya función es el control operativo del área y el seguimiento al flujo de caja operacional. Asimismo, mediante un acuerdo de operación suscrito con BNP Paribas se tercerizaron las funciones de *back office*, con el fin de reducir los reprocesos y favorecer los niveles de eficiencia.

²⁶ De Procesos, Sistemas y Operaciones; Comercial; Financiero; de Asuntos Legales y Jurídicos; y de Valor Agregado y Servicio al Cliente.

²⁷ De Riesgos y Oficial de Cumplimiento, y Técnica y Actuarial.



FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Experiencia, conocimiento y liderazgo en la consolidación de soluciones innovadoras para las familias, con un alto posicionamiento de mercado en seguros educativos.
- Respaldo patrimonial y acompañamiento administrativo de su principal accionista, aspecto que ha contribuido con la consolidación del negocio.
- Robusta planeación estratégica para adecuarse a los cambios del entorno, generar soluciones innovadoras en su portafolio y realizar oportunamente ajustes normativos.
- Evolución histórica favorable de primas emitidas, soportada en una robusta fuerza comercial y de ventas.
- Niveles de liquidez para atender oportunamente sus obligaciones de corto plazo.
- Siniestralidad conocida en su principal ramo, lo que garantiza el cumplimiento de sus obligaciones.
- Prácticas actuariales y análisis técnicos que favorecen el proceso de tarificación y la constitución de reservas, lo que genera una destinación de recursos suficientes para cubrir los riesgos asegurados. Lo anterior se refleja en el bajo nivel de desviaciones entre los recursos reservados y los costos de los semestres (siniestro).
- Infraestructura tecnológica para el desarrollo de la operación y que se alinea a las mejores prácticas tanto administrativas, como comerciales.
- Conocimiento de sus ventajas competitivas, para aprovechar las oportunidades del mercado y anticiparse a los cambios en el entorno económico.
- Apropiados niveles de solvencia.
- Programas de ventas focalizados y con parámetros claramente definidos que generan mayores eficiencias y optimiza los resultados.
- Cobertura y presencia a nivel nacional.
- Atributos de buen servicio y acompañamiento que benefician sus relaciones con los diferentes grupos de interés.
- Destacables niveles de eficiencia operacional y de siniestralidad.

- Adecuado cumplimiento de la regulación, así como políticas para la gestión y administración de los riesgos.
- Robustecimiento permanente de los parámetros de riesgo y control interno.
- Estructura organizacional adecuada al tamaño de su operación, así como robustas políticas de gobierno corporativos, gestión de riesgos y control interno.

Retos

- Llevar a feliz término su planeación estratégica, lo que le permitirá mantener el fortalecimiento del negocio.
- Revertir los resultados financieros evidenciados en el último año, a la vez que dar cumplimiento a la proyección financiera para 2018.
- Continuar con los esfuerzos para lograr una mayor diversificación de sus ingresos, en beneficio de su flexibilización financiera.
- Potencializar los resultados financieros e indicadores de rentabilidad, para ubicarlos en niveles cercanos a los de la industria.
- Mantener los mecanismos de monitoreo y control sobre los proyectos regulatorios con el objeto de adoptar oportunamente los ajustes que se requieran.
- Continuar con el seguimiento y la gestión de los procesos contingentes, a fin de anticiparse a posibles materializaciones que impacten su estructura financiera.

RESULTADOS

Eficiencia operacional. A pesar del esfuerzo comercial y financiero que implica la distribución de su principal ramo, Global Seguro S.A. se destaca por sus controlados niveles de costos, en beneficio de su eficiencia operacional, comparada con el sector y los pares. Adicionalmente, sobresale que la Vicepresidencia Financiera monitorea trimestralmente diferentes indicadores, a través de los cuales evalúa la gestión de la Compañía, en relación con sus gastos, con el fin de contribuir a la oportunidad en la toma de decisiones.

De esta manera, al cierre del 2017 y marzo de 2018, los costos administrativos alcanzaron los \$33.620 millones y \$8.387 millones, con incrementos del 3,73% y 16,11%, respectivamente. Situación acorde con el crecimiento de los gastos



de personal y administrativos, aunque compensado con la reducción en las comisiones, componentes de los costos administrativos, que representaron, en su orden, el 32%, 48% y 20%.

En este sentido, la eficiencia operacional y los indicadores que relacionan los beneficios a empleados y las comisiones, respecto a las primas emitidas se incrementaron anualmente, y mantuvieron la brecha positiva frente a su grupo comparable.

Indicador	Global Seguros				Pares	Sector
	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	mar-18	mar-18
Eficiencia	15,76%	16,87%	19,84%	19,06%	35,55%	25,54%
Beneficios Empleados / Primas Emitidas	3,75%	4,60%	6,73%	6,63%	6,65%	4,62%
Comisiones / Primas Emitidas	2,61%	3,79%	4,16%	4,18%	17,74%	13,06%

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

Otros activos. Al cierre de marzo de 2018, los activos de Global Seguros, excluyendo el disponible y las inversiones, ascendieron a \$179.285 millones y se incrementaron en un 21,8%, respecto a marzo de 2017. Dicho aumento está asociado a la evolución de las otras cuentas por cobrar (+31,99%), especialmente, por anticipos, así como al crecimiento en activos materiales²⁸ (+25,02%), los cuales representan el 32,48% y 18,55% del total, respectivamente.

Por su parte, las cuentas por cobrar bruta de la actividad aseguradora, que participan con el 5,04% de los otros activos a marzo de 2017, mantuvieron su tendencia de decrecimiento (1,21%), al situarse en \$9.032 millones. De estas, el 62,24% corresponde a las reservas técnicas parte reasegurador, seguido por las primas por recaudar (22,30%) y reaseguradores exterior cuenta corriente (15,47%).

Respecto a las primas por recaudar (\$2.014 millones), sobresale que el 56,4% corresponde a seguros educativos, el 33,81% a vida individual y el 6,36% a pensiones voluntarias. Por edad, el 88,23% está catalogado como vigente (con vencimientos entre 0 y 75 días), mientras que el 10,68% se encuentra entre 76 y 180 días, y no se contabilizan deudores con mora superior a 360 días. Dada la alta calidad de su cartera, la Compañía ha dispuesto de \$2 millones como provisión para cubrir los riesgos asociados, sin

embargo, no es representativo dentro de la estructura.

REASEGUROS

Una de las principales características de las compañías de seguros de vida es la baja porción de riesgo cedido a reaseguradores. Es así como, a marzo de 2018, el sector retuvo el 92,4% de las primas, mientras que Global Seguros y sus pares lo hicieron en un 97,72% y 96,88%, respectivamente.

En opinión de *Value and Risk*, el esquema de reaseguros con el que cuenta la Aseguradora, contribuye a 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, en beneficio de sus ingresos y rentabilidad.

En este sentido, la cesión de reaseguros se efectúa en condiciones que garanticen la seguridad de la Compañía, a la vez que cumplan con las condiciones particulares de los contratos, en términos de plazos, tasas y comisiones. Al respecto, la nómina de reaseguradores se ajusta a los requerimientos regulatorios, razón por la cual, están calificados por encima de “BBB” o su equivalente, en escala internacional²⁹.

De esta manera, cuenta con una robusta nómina de reaseguradores con quienes ha suscrito contratos de exceso de pérdida operativo y catastrófico, los cuales le permiten salvaguardar su estructura financiera. Adicionalmente, mantiene coberturas en diferentes capas para los ramos de vida individual, vida grupo, pensiones y rentas voluntarias.

Ramo	Compañía	Calif.
Vida Individual, Pensiones y Rentas Voluntarias	General Reinsurance Ag (Alemania)	AA+ A++
Vida Grupo	Hannover Rück	AA-

Fuente: Global Seguros de Vida S.A.

²⁸ Propiedad, planta y equipo y propiedades de inversión.

²⁹ Registrados en el REACOEX (Registro de Reaseguradores y Corredores de Reaseguros).



GESTIÓN DE RIESGOS

Con el fin de gestionar eficazmente los diferentes riesgos tanto financieros, como no financieros, y propios de la actividad, la Aseguradora implementó el Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros – Sears, el cual cuenta con mecanismos para identificar, medir, controlar y monitorear los diferentes tipos de riesgos, enmarcados dentro de la política organizacional orientada a consolidar un modelo integral de supervisión en gestión de riesgos. A la vez, definió los niveles de tolerancia, con el fin de evaluar su cumplimiento y adoptar las respectivas oportunidades de mejora.

De esta manera, sobresale que la gestión de los riesgos se soporta en una robusta estructura organizacional, con roles, funciones y responsabilidades claramente enmarcadas en los diferentes manuales. Asimismo, realiza una gestión proactiva, que se fundamenta en el modelo de las tres líneas de defensa y en los diferentes SARs.

Sistema de Administración de Riesgos de Seguros (SARS)

Para mitigar la materialización de riesgos asociados a la actividad aseguradora, Global Seguros ha establecido políticas asociadas con los riesgos de suscripción, insuficiencia de reservas técnicas, de tarificación, de concentración, de diferenciación en las condiciones entre los tomadores y los reaseguradores, y de descuento sobre primas.

Es así como, la Compañía vela porque los contratos y los riesgos amparados estén claramente definidos, a la vez que se alineen a las condiciones técnicas de rentabilidad y riesgo. Igualmente, monitorea periódicamente la constitución de reservas, de tal manera que garanticen la naturaleza del riesgo asumido y salvaguarde la solvencia de la entidad, cubriendo los intereses de los tomadores y asegurados.

Adicionalmente, la Aseguradora define las tarifas de los productos bajo los parámetros mínimos contenidos en las notas técnicas, acorde con sus características y condiciones del mercado. Asimismo, promueve la apropiada diversificación y cesión a reaseguros, de manera que no exponga en más de un 10% su patrimonio técnico en un solo riesgo.

Riesgos de inversión

El SARI está enfocado en gestionar los riesgos inherentes asociados al proceso de inversión, como los riesgos de calce, crédito, contraparte, mercado y liquidez, de manera que asegure el cumplimiento de los objetivos de largo plazo de la Aseguradora, bajo una metodología estructurada de administración de riesgos.

Por lo anterior, para minimizar la exposición al riesgo de mercado, la Gerencia de Riesgos lleva a cabo el cálculo de la exposición, a la vez que define alertas tempranas para validar el consumo de los límites legales e internos. De esta manera, cuantifica el riesgo mediante el modelo estándar, definido por la SFC, así como por uno interno, a través de la metodología de simulación histórica.

Para el cálculo del VaR sobre el portafolio que cubre las reservas, la Compañía se soporta en el referente regulatorio definido en el Anexo 2 de la Circular Básica Contable y Financiera. Este asume una distribución de retornos “delta normal”, con un nivel de confianza del 99% y un periodo de tenencia de diez días, con volatilidades y correlaciones calculadas por el ente regulador. Es reportado de forma mensual y empleado para definir el cálculo del patrimonio adecuado y el margen de solvencia.

Asimismo, la Unidad de Riesgo ejecuta pruebas de *back testing*, con el fin de validar los resultados, calibrar el modelo y definir nuevos escenarios aplicables a pruebas de estrés. Al respecto, la Gerencia de Riesgos contempló cuatro escenarios de estrés para los dos factores de riesgo que más incidencia tienen sobre el comportamiento del portafolio (IPC y UVR), lo que le permite evaluar las mediciones y corroborar los efectos sobre la posición del portafolio, teniendo en cuenta cambios significativos en las condiciones de mercado.

Para gestionar la posible exposición al riesgo de liquidez ante eventos como requerir liquidar posiciones del portafolio o acceder a recursos temporales, con costos adicionales de fondeo, Global Seguros ha definido políticas relacionadas con alertas tempranas para monitorear las brechas entre los compromisos de corto plazo y los siniestros, mediante el monitoreo del flujo de caja.

Igualmente, realiza un control de la exposición al riesgo de calce tanto de duración de las inversiones,



comparadas con las reservas, como en términos de moneda, tasa y liquidez. Cuenta con una metodología de simulación de flujo de caja de activos (inversiones más primas) y de pasivos (siniestros), contemplando altos niveles de confiabilidad, y presenta de forma mensual a los miembros del Comité de Gestión de Inversiones los resultados del Modelo de Activos y Pasivos (ALM) para evaluar el calce por flujo y determinar los requerimientos de liquidez. Al respecto, el indicador se controla a través de un sistema de alertas tempranas, cuyo resultado puede implicar el tener que recurrir al plan de contingencia de liquidez, el cual incluye cupos de sobregiro hasta por \$4.200 millones.

Con el propósito de administrar la exposición al riesgo de crédito y contraparte, la Aseguradora tiene establecido límites de contrapartes y cupos de negociación para operar. Es así como, para la selección de los emisores y las contrapartes, lleva a cabo evaluaciones de aspectos cualitativos o cuantitativos soportados en la metodología CAMEL³⁰, los indicadores evaluados son ponderados dentro del modelo y clasificados por puntaje, este permite determinar el *rating* por entidad y asignar el cupo de negociación.

Adicionalmente, por políticas internas, las inversiones del portafolio que por su naturaleza requieran estar calificadas, deben ser mínimo de AA+ otorgada para el largo plazo o su equivalente en el corto. En caso de un emisor internacional, serán admisibles cuando tengan una calificación superior a la del País.

Diariamente, la Unidad de Riesgo de Inversiones controla los niveles de ocupación de los emisores y el consumo de cupos, cuyo resultado se informa al *front office* y a la alta gerencia. Asimismo, cada semana evalúa las operaciones, las condiciones de mercado y el resumen de los montos transados, y envía un reporte de negociación.

Gestión del riesgo operativo

Con el fin de gestionar eficazmente el riesgo operacional, Global Seguros ha definido parámetros, mecanismos y procedimientos que contribuyen a interrelacionar los procesos, los recursos tecnológicos, humanos y las políticas de continuidad del negocio, lo que le permite mitigar

la exposición al riesgo y conservar la operación dentro de los niveles de tolerancia establecidos.

Así, la Compañía busca identificar y administrar los riesgos que pudieran llegar a impedir la consecución de los objetivos estratégicos. Igualmente, definió parámetros de medición relacionados con la probabilidad de ocurrencia y el impacto de los mismos, y estableció los respectivos controles, para facilitar su evaluación y de esta manera, gestionar los riesgos inherente y residual del negocio. En este sentido, el perfil de riesgo operativo, su evolución, la calificación en el diseño de los controles y el monitoreo, son ejecutados por la Unidad de Riesgo Operativo, quienes a su vez realizan un acompañamiento a los dueños de los procesos para la identificación de los riesgos.

La Aseguradora mantiene sus políticas de revelación de información y capacitación, así como de la documentación de los procedimientos, el registro de eventos de riesgos y la definición de planes de mejoramiento. Asimismo, en línea con los requerimientos, cuenta con el plan de continuidad del negocio, el cual es objeto de actualización permanente, acorde con los cambios del negocio y del entorno.

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

Con el fin de prevenir que la Compañía en el desarrollo de su objeto social sea utilizada para legalizar actividades delictivas asociadas con el LA/FT, se establecieron mecanismos y políticas para la e identificación, medición, control y monitoreo de los procesos.

Al respecto, Global Seguros realiza un conocimiento integral del cliente mediante la definición del perfil financiero, la identificación de PEPs³¹ y procedimientos robustos de vinculación, entre ellos la validación en listas restrictivas. Asimismo, lleva a cabo la debida diligencia de los diferentes grupos de interés (proveedores, funcionarios, accionistas, contrapartes e intermediarios), a la vez que la identificación y análisis de operaciones inusuales y sospechosas.

En este sentido, la gestión del riesgo incluye la comparación entre el riesgo estándar y el no estándar, la evaluación de señales de alerta, las

³⁰ Capital, Assets, Management, Equity and Liquidity

³¹ Personas expuestas políticamente o públicamente.



cuales aseguran el adecuado funcionamiento de los esquemas establecidos, así como la oportuna atención a los posibles eventos de riesgo, y el reporte oportuno a los órganos de control.

SopORTE e infraestructura tecnológica

Global Seguros se beneficia de la infraestructura tecnológica necesaria para mantener una actualización adecuada de los procesos y soportar los requerimientos del negocio. De esta manera, la gestión de TI³² está encaminada al aseguramiento de la infraestructura de los sistemas, la administración de la seguridad de la información, garantizar una fábrica de *software*, prestar soporte oportuno a los servicios de tecnología y brindar la información (bases de datos) para contribuir al fortalecimiento (inteligencia de negocios).

Al respecto, en el último año, adquirió los aplicativos ACL, para la función de auditoría; Bridger, para fortalecer la gestión del Sarlaft; e interconectó sus sistemas con el custodio, con el fin de garantizar el cumplimiento de la administración realizada por BNP Paribas. Asimismo, llevó a cabo la modernización del sistema *core*, en los ramos de pensiones y rentas voluntarias, servicios en línea y vida individual, a través de la implementación de nuevas funcionalidades para clientes e intermediarios, al igual que la integración de los sistemas entre aliados y Global Seguros. Los recursos ejecutados durante 2017 en infraestructura tecnológica fueron del orden de los USD 17.165, con renovación anual por USD 6.900.

De igual manera, *Value and Risk* destaca los esfuerzos de la compañía para mitigar el riesgo asociado a la gestión de la información y el fallo de los componentes tecnológicos de la plataforma, a través de la renovación servidores y equipos de comunicación, para fortalecer el plan de continuidad del negocio. Adicionalmente, implementó el Sistema de Administración de Riesgos Tecnológicos – SARit, el cual cuenta con los procedimientos y controles necesarios para minimizar los riesgos asociados con la pérdida, robo, disponibilidad y confidencialidad de la información.

Sobresalen las herramientas desarrolladas para reducir los tiempos de respuestas ante posibles fallos, al igual que la implementación de nuevas

soluciones para apalancar los procesos de apoyo. Para 2018 – 2019, la Compañía estima migrar hacia una computación en la nube que incluya el procesamiento, almacenamiento, redundancia y flexibilidad en el acceso a la información; así como poblar las bases de datos y la calidad de la información, para desarrollar los procesos de inteligencia de negocios, a través de la analítica de datos (segmentación, perfilamiento, predicción e inteligencia artificial), que se espera fortalezcan el modelo de actuación comercial. Así mismo, pretende establecer los procedimientos de venta *online*, que incluye pagos en línea, solicitud digital, pólizas electrónicas y chats automatizados.

En opinión de la Calificadora, la puesta en marcha de dichos proyectos beneficiará la estructura administrativa, operacional y comercial de Global Seguros, en pro de la generación de ingresos, la innovación y su fortaleza financiera, aspecto ponderado positivamente y al cual hará seguimiento.

³² Tecnología de la información.

GLOBAL SEGUROS DE VIDA 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	1.898.889	2.233.456	2.331.975	2.474.431	2.540.877	38.784.075	44.244.077	5.537.926	6.272.910
Disponible	80.371	20.769	5.023	14.409	12.418	2.148.755	1.683.801	35.989	33.995
Inversiones	1.690.526	2.068.475	2.179.760	2.294.571	2.349.174	32.161.733	37.252.017	4.936.031	5.462.104
Cuentas por cobrar activ. Asegurad.	7.420	8.833	9.192	9.111	9.030	2.708.224	3.384.054	424.076	590.413
Reaseguradores exterior cuenta corriente	799	703	762	1.363	1.397	271.322	334.718	95.105	105.420
Reservas técnicas parte reaseguradores	5.143	6.437	6.599	5.628	5.620	826.415	1.271.119	272.381	383.425
Primas por recaudar	1.478	1.693	1.834	2.121	2.014	1.416.942	1.545.386	81.041	116.215
Otras Cuentas por cobrar	50.841	42.711	44.117	54.631	58.231	379.689	388.586	74.660	52.151
Activos Materiales	24.553	26.572	26.601	31.192	33.257	486.457	553.120	27.147	37.486
Otros activos	17.521	22.198	22.447	21.244	21.257	796.379	881.481	34.443	87.846
PASIVOS	1.755.564	2.025.800	2.108.776	2.246.586	2.321.236	31.826.635	36.878.539	4.761.448	5.480.068
Reservas técnicas	1.735.276	2.018.544	2.099.585	2.240.569	2.315.184	29.369.414	33.848.939	4.526.380	5.006.295
Riesgos en curso	246	282	226	891	803	1.126.889	1.301.347	56.217	63.108
Reserva matemática	1.568.942	1.809.930	1.884.433	1.993.732	2.065.020	20.635.128	23.979.200	3.027.332	3.334.751
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	1.681	1.811	1.984	2.013	2.183	575.453	600.793	196.334	198.397
Depósito de reserva a Res del exterior	624	732	765	933	944	121.960	147.497	4.543	2.648
Sinistros avisados	163.584	205.710	212.052	242.315	245.983	3.863.072	4.646.484	641.513	839.051
No avisados	199	78	126	684	251	2.412.808	2.564.354	484.003	438.624
Cuentas por pagar activ. Aseguradora	1.201	1.516	3.897	1.709	2.321	493.204	592.779	59.509	70.430
Cuentas Por Pagar	2.206	2.997	2.817	2.832	1.889	903.701	966.426	80.553	112.618
Obligaciones Laborales	618	699	593	805	767	123.495	146.978	11.751	15.907
Pasivos Estimados Y Provisiones	5.807	1.750	1.452	283	591	299.777	295.234	24.444	25.880
Otros pasivos	10.288	294	334	389	432	441.606	356.337	18.998	25.225
PATRIMONIO	143.325	207.657	223.199	227.845	219.641	6.957.440	7.365.539	776.478	792.842
Capital Social	41.611	44.713	44.713	44.713	44.713	1.232.661	1.268.041	521.035	521.035
Reservas	50.366	56.572	70.244	70.245	71.287	4.369.110	4.896.523	300.306	326.875
Superávit o déficit	42.356	90.518	104.712	110.065	99.854	1.575.989	1.638.042	169.508	171.660
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	1.779	1.779	1.779	1.779	1.779	-563.696	-577.152	-238.998	-234.302
Resultados del ejercicio	7.213	14.074	1.750	1.043	2.008	443.778	239.602	24.977	7.574
Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIFs	0	0	0	0	0	-104.159	-104.159	0	0

GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.						SECTOR		PARES			
Estados Financieros											
ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones)	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18	mar-17	mar-18	mar-17	mar-18
PRIMAS DEVENGADAS	-11.822	-31.206	-45.066	-38.866	-32.788	-18.915	-28.284	2.164.707	2.320.750	224.785	271.264
Primas emitidas	149.026	165.131	240.911	218.854	45.482	181.925	47.135	3.196.216	3.558.014	307.860	326.182
Cancelaciones y/o anulaciones primas emitidas	6.070	14.751	10.142	13.164	2.669	12.481	3.132	253.585	270.503	15.368	9.700
Neto de reservas constituidas	-152.392	-178.684	-272.713	-240.895	-74.651	-183.693	-71.285	-571.892	-724.705	-62.988	-37.973
Primas cedidas reaseguro	-2.386	-2.902	-3.122	-3.661	-949	-4.666	-1.002	-217.939	-250.461	-8.279	-9.951
SINIESTROS INCURRIDOS	-72.380	-80.779	-103.887	-135.474	-12.538	-152.398	-11.370	-1.701.111	-1.778.973	-169.882	-210.634
Sinistros liquidados	57.606	65.470	77.611	96.104	6.542	116.339	9.068	1.401.748	1.652.494	133.702	161.004
Reembolsos	533	700	1.910	1.544	255	2.917	899	134.288	161.582	12.300	10.409
Neto de reservas constituidas	-15.308	-16.008	-28.185	-40.915	-6.251	-38.976	-3.201	-434.482	-288.854	-48.660	-60.410
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-19.777	-22.447	-25.772	-32.588	-7.466	-31.917	-8.254	-946.143	-1.072.190	-151.232	-219.139
Gastos Administrativos y de personal	15.898	18.045	21.110	24.612	5.442	26.541	6.869	390.944	411.342	50.376	56.875
Ingresos y gastos de reaseguros	646	528	1.363	241	-51	1.703	135	32.110	33.534	1.950	2.433
Ingresos y gastos de coaseguros	66	53	-1	-417	-191	0	-2	-197.023	-263.928	-53.716	-108.086
Comisiones y otros	4.592	4.983	6.025	7.800	1.781	7.079	1.518	390.285	430.455	49.090	56.610
RESULTADO TÉCNICO NETO	-103.980	-134.432	-174.725	-206.928	-52.792	-203.230	-47.908	-482.546	-530.413	-96.329	-158.509
Ingresos y Egresos Portafolio de Inversiones	114.559	138.573	170.947	207.673	52.858	196.043	48.024	897.377	697.749	125.954	101.917
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	13.677	7.273	10.955	14.074	1.750	1.043	2.008	461.944	248.424	32.047	5.028
Impuesto De Renta Y Complementarios	743	0	3.742	0	0	0	0	18.166	15.074	7.070	3.705
UTILIDAD NETA	12.934	7.273	7.213	14.074	1.750	1.043	2.008	443.778	239.603	24.977	7.574

GLOBAL SEGUROS DE VIDA 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	668.361	645.340	119.407	618.032	132.109	14.687.058	16.158.780	1.265.752	1.477.947
Primas emitidas	230.769	205.691	42.812	169.444	44.003	2.952.918	3.295.916	296.052	319.188
Utilidad por valoración de inversiones	288.856	265.606	60.551	237.926	66.489	1.328.961	1.374.095	151.371	113.514
Liberación de reservas	122.841	155.707	13.329	194.768	17.729	9.982.069	10.994.714	787.043	959.475
Reaseguros en el exterior	3.359	2.339	390	4.908	1.044	184.657	219.129	18.205	17.140
Ingresos financieros	5.521	6.240	1.626	6.299	1.678	38.629	23.125	1.700	1.536
Otros ingresos	17.014	9.756	700	4.679	1.149	102.662	107.997	3.409	8.462
GASTOS DE OPERACIONES	657.406	631.266	117.657	616.989	130.102	14.225.114	15.910.356	1.233.705	1.472.919
Reservas	423.739	437.516	94.231	417.436	92.214	10.988.444	12.008.273	898.692	1.057.858
Siniestros liquidados	77.611	96.104	6.542	116.339	9.068	1.400.247	1.652.494	133.702	161.004
Por valoración de inversiones	123.192	58.013	7.576	40.836	18.285	542.746	783.417	26.868	12.090
Beneficios a empleados	8.644	9.470	2.882	11.237	3.397	144.285	152.207	17.916	21.224
Honorarios	2.487	2.622	510	2.341	437	84.607	94.987	3.192	2.305
Comisiones	614	606	146	937	252	147.995	159.039	19.748	22.364
Reaseguros	3.208	4.216	1.135	4.954	1.013	262.678	303.791	12.235	14.249
Diversos	5.478	8.401	1.314	9.442	2.169	153.611	170.746	15.007	17.689
Otros gastos	12.432	14.318	3.320	13.466	3.268	306.616	355.231	61.405	109.886
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	10.955	14.074	1.750	1.043	2.008	461.944	248.423	32.047	5.028
Impuesto De Renta Y Complementarios	3.742	0	0	0	0	18.166	8.822	7.070	-2.546
UTILIDAD NETA	7.213	14.074	1.750	1.043	2.008	443.778	239.602	24.977	7.574

GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.						SECTOR		PARES	
Estados Financieros									
INDICADORES	APALANCAMIENTO Y SOLVENCIA					mar-17	mar-18	mar-17	mar-18
	dic-15	dic-16	mar-17	dic-17	mar-18				
Pasivo / Patrimonio	12,25x	9,76x	9,45x	9,86x	10,57x	4,57x	5,01x	6,13x	6,91x
Quebranto Patrimonial	344,44%	464,42%	499,18%	509,57%	491,22%	564,42%	580,86%	149,03%	152,17%
Primas emitidas / Capital Social	5,55	4,60	0,96	3,79	0,98	2,40	2,60	0,57	0,61
Primas emitidas / Patrimonio	1,61	0,99	0,19	0,74	0,20	0,42	0,45	0,38	0,40
Reservas técnicas / Primas Emitidas	7,52	9,81	49,04	13,22	52,61	9,95	10,27	15,29	15,68
Crecimiento reservas técnicas	N.A.	16,32%	N.A.	11,00%	10,27%	N.A.	15,25%	N.A.	10,60%
Respaldo Reservas (Inversiones/Reservas técnicas)	97,42%	102,47%	103,82%	102,41%	101,47%	109,51%	110,05%	109,05%	109,10%
Respaldo Total Reservas (Disponible + Inv/Res. Téc.)	102,05%	103,50%	104,06%	103,05%	102,00%	116,82%	115,03%	109,85%	109,78%
OPERACIÓN Y EFICIENCIA									
% Crecimiento Primas Emitidas	53,46%	-10,87%	0,00%	-17,62%	2,78%	N.A.	11,62%	N.A.	7,81%
% Retención	98,65%	98,22%	97,78%	97,25%	97,72%	92,62%	92,40%	97,20%	96,88%
% Crecimiento Gasto de Reservas	N.A.	3,25%	N.A.	-4,59%	-2,14%	N.A.	9,28%	N.A.	17,71%
Primas emitidas	230.769	205.691	42.812	169.444	44.003	2.952.918	3.295.916	296.052	319.188
Primas devengadas	-45.066	-38.866	-32.788	-18.915	-28.284	2.164.707	2.320.750	224.785	271.264
Siniestros incurridos	103.887	135.474	12.538	152.398	11.370	1.701.111	1.778.973	169.882	210.634
Siniestros liquidados	77.611	96.104	6.542	116.339	9.068	1.401.748	1.652.494	133.702	161.004
Resultado Técnico	-174.725	-206.928	-52.792	-203.230	-47.908	-482.546	-530.413	-96.329	-158.509
Resultado Técnico / Primas Devengadas	387,71%	532,41%	161,01%	1074,43%	169,38%	-22,29%	-22,86%	-42,85%	-58,43%
Márgen Técnico (Resultado técnico/Primas Emitidas)	-75,71%	-100,60%	-123,31%	-119,94%	-108,88%	-16,34%	-16,09%	-32,54%	-49,66%
Rentabilidad Inversiones (Producto Inversiones/Invers)	10,11%	10,04%	2,42%	8,54%	2,04%	2,79%	1,87%	2,55%	1,87%
Rentabilidad del Activo (ROA)	0,38%	0,63%	0,30%	0,04%	0,32%	4,66%	2,18%	1,82%	0,48%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	5,03%	6,78%	3,17%	0,46%	3,71%	28,06%	13,66%	13,50%	3,88%
Índice de siniestralidad bruta	33,63%	46,72%	15,28%	68,66%	20,61%	47,47%	50,14%	45,16%	50,44%
Índice de siniestralidad neta o Cta de la Cía	-230,52%	-348,57%	-38,24%	-805,69%	-40,20%	78,46%	76,51%	75,58%	77,65%
Índice de siniestralidad (incluyendo resultados del port)	82,53%	80,25%	62,47%	86,04%	57,60%	55,46%	58,82%	48,44%	56,44%
Índice Combinado (Primas Emitidas)	11,76%	15,76%	16,87%	19,84%	19,06%	26,46%	25,54%	33,60%	35,55%
Liberación Reservas / Primas Emitidas	0,53x	0,76x	0,31x	1,15x	0,40x	3,38x	3,34x	2,66x	3,01x
Beneficios a empleados / Primas emitidas	3,75%	4,60%	6,73%	6,63%	7,72%	4,89%	4,62%	6,05%	6,65%
Eficiencia Operacional	11,76%	15,76%	16,87%	19,84%	19,06%	26,46%	25,54%	33,60%	35,55%
Ctas de Intermediación (Comisiones/Primas Emitidas)	2,61%	3,79%	4,16%	4,18%	3,45%	13,22%	13,06%	16,58%	17,74%
Ctas por Cobrar Act.Aseguradora/Primas Emitidas	3,22%	4,29%	21,47%	5,38%	20,52%	91,71%	102,67%	143,24%	184,97%
Cobertura cartera Act. Aseguradora (bruta)	0,01%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%	7,67%	6,02%	19,75%	14,28%
LIQUIDEZ									
Disponible + Inversiones neg / Reservas Técnicas	21,24%	11,93%	15,32%	20,68%	22,39%	34,85%	34,03%	22,57%	22,58%
(Disponible + Inversiones) / Primas Emitidas	7,67x	10,16x	51,03x	13,63x	53,67x	11,62x	11,81x	16,79x	17,22x
Activos líquidos / Activos	19,41%	10,79%	13,79%	18,73%	20,40%	26,39%	26,03%	18,45%	18,02%
Activos líquidos / Pasivo	20,99%	11,89%	15,25%	20,63%	22,33%	32,16%	31,23%	21,45%	20,63%
Estructura de inversiones (inversiones y disponible)	1.770.897	2.089.244	2.184.784	2.308.979	2.361.592	34.302.772	38.923.368	4.972.020	5.496.099

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 calificadoradora 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.