



METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN PARA COMPAÑÍAS DE SEGUROS (Actualización febrero 22 de 2019)

En el presente documento se describe la metodología que **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** empleará para emitir una opinión sobre la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de las compañías de seguros.

La industria aseguradora a nivel mundial se consolida como un dinamizador de la economía y del sistema financiero, así como para contribuir a la recuperación de las pérdidas económicas ocasionadas por la incidencia de eventos adversos. Por lo anterior, las compañías de seguros deben propender por la adopción de mejores prácticas que garanticen la cuantificación real de los riesgos y su cobertura en el tiempo, así como la implementación y el fortalecimiento permanente de los sistemas integrales de administración de riesgos, que incluye, entre otros, los estándares establecidos en Basilea III.

Las compañías de seguros, cuya función es la de asumir el riesgo transferido por un tercero, en contraprestación a un pago, están comprometidas al cumplimiento de dichas exigencias. Sin embargo, tanto la regulación como el análisis integral y externo de estas entidades han reconocido las características especiales de las actividades que realizan, así como las limitaciones a las que se enfrentan dadas su estructura financiera, la penetración y la comercialización de los productos, principalmente, en las economías en desarrollo.

El mercado asegurador se encuentra conformado por diferentes segmentos, teniendo en cuenta el objeto social que desarrollan, bajo las facultades y los ramos permitidos, tales como: seguros de daños, seguros de personas y seguros obligatorios como los de seguridad social y de accidentes de tránsito (SOAT). Para tal efecto, **Value and Risk Rating S.A.** hará una diferenciación en el análisis entre las compañías de seguros generales y de vida, dadas la exigencias y características de cada uno de estos segmentos.



ESCALA DE CALIFICACIÓN

GRADOS DE INVERSIÓN

Nivel alto

AAA Las compañías de seguros calificadas en esta categoría presentan una sólida fortaleza financiera y la más alta capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales.

AA Las compañías de seguros en esta categoría presentan una muy buena fortaleza financiera y una alta capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales.

Nivel bueno

A Las compañías de seguros calificadas en esta categoría presentan una buena fortaleza financiera y capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales, aunque pueden ser vulnerables a acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías de calificación.

Nivel satisfactorio

BBB Las compañías de seguros calificadas en esta categoría presentan una suficiente fortaleza financiera y capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales, aunque con debilidades que la hacen más vulnerables a los acontecimientos adversos que aquellas calificadas en mejores categorías. Es la categoría más baja de grado de inversión.

GRADOS DE NO INVERSIÓN

Corresponde a categorías de alto riesgo o especulativo en las que no existe certeza de la fortaleza financiera y capacidad de pago de la entidad.

BB Las compañías de seguros calificadas en esta categoría presentan una débil fortaleza financiera y una limitada capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales, en comparación con compañías calificadas en mejor categoría.

B Las compañías de seguros calificadas en esta categoría presentan una muy débil fortaleza financiera y una muy limitada capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales, en comparación con compañías calificadas en mejor categoría.

C Las compañías de seguros calificadas en esta categoría tienen una alta probabilidad de incumplimiento y no cuentan con capacidad suficiente para el pago de siniestros y otras obligaciones contractuales. Las compañías en esta categoría pueden estar próximas a una situación de insolvencia o de intervención por parte del regulador.



Nivel de incumplimiento

D La compañía de seguros ha incumplido permanentemente sus compromisos y se encuentra intervenida y en liquidación.

Nivel sin suficiente información

E Sin suficiente información para calificar.

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.

De otro lado, **Value and Risk Rating S.A.** asignará una “**Perspectiva**” para emitir una opinión acerca del comportamiento que puede seguir una calificación en el mediano y largo plazo (superior a un año) con base en los posibles cambios relacionados con la estructura financiera, la calidad gerencial, la administración y control de los riesgos, así como la política de inversiones y la capacidad operativa de la compañía de seguros.

La escala que utilizará **Value and Risk Rating S.A.** será la siguiente:

Perspectiva Positiva. La calificación puede subir

Perspectiva Negativa. La calificación puede bajar

Perspectiva Estable. No se espera un cambio en la calificación.

Adicionalmente, **Value and Risk Rating S.A.** señalará con “**RiskVAR**” una calificación cuando esta requiera de una observación especial producto de acontecimientos y eventos drásticos de corto plazo que puedan motivar un cambio sustancial en las variables claves que sustentan la calificación.

No necesariamente una calificación que se encuentre en “**RiskVAR**” será objeto de ser modificada. Las calificaciones colocadas en “**RiskVAR**” podrán tener una calificación “positiva”, “negativa” o “en proceso”. La designación “positiva” significa que la calificación podrá subir, “negativa” que podrá bajar, en tanto “en proceso” que podrá subir, bajar o ser confirmada.

CALIFICACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE DEUDA

En el evento en que se requiera calificar un título valor emitido por una compañía de seguros, **Value and Risk Rating S.A.** tendrá en cuenta el concepto de calificación de Fortaleza Financiera de la entidad y posteriormente, evaluará las características propias de los títulos. Para ello, estudiará la estructura, coberturas y garantías ofrecidas por la emisión y los beneficios que tendría sobre la compañía de seguros, así como la seguridad que esta ofrezca a los inversionistas en los títulos.

Para tal efecto, empleará las escalas de calificación definidas para la Capacidad de Pago de Títulos y Deuda de Corto y/o Largo Plazo establecidas en la metodología de calificación para Instituciones Financieras. Las cuales pueden ser consultadas en www.vriskr.com



ASPECTOS A EVALUAR

La metodología que **Value and Risk Rating S.A.** utilizará para la calificación de las compañías de seguros se enfocará en el análisis de su fortaleza financiera para el pago de siniestros derivados de la suscripción de pólizas y otras obligaciones contractuales. En este sentido, tendrá en cuenta la capacidad de generación de ingresos, la retención de pólizas, el control de la siniestralidad, la habilidad para realizar inversiones que servirán de respaldo a las reservas, así como la capacidad y calidad en la contratación de reaseguros, nivel de eficiencia y rentabilidad, entre otros aspectos. Adicionalmente, el liderazgo en el mercado, la diversificación de productos y la evolución de sus ingresos por tipo de producto son aspectos que **Value and Risk Rating S.A.** considerará dentro del análisis.

La evaluación de la fortaleza financiera y capacidad de pago se hará con base en el análisis de la información suministrada por la compañía, soportado en el cuestionario diseñado, así como en la reunión de debida diligencia que se realizará con los órganos directivos de la sociedad y en la cual **Value and Risk Rating S.A.** podrá solicitar información adicional para complementar aspectos que considere relevantes dentro del proceso de calificación.

Cabe anotar que la decisión de asignación final de calificación estará a cargo del Comité Técnico de Calificación, quien para la toma de su decisión recogerá los análisis y reportes realizados por el grupo interno de trabajo y analistas encargados del proceso de calificación.

El análisis realizado por **Value and Risk Rating S.A.** hará énfasis en la evolución y comportamiento de la entidad a través del tiempo y no solo en el reflejo de una situación específica. La opinión de calificación de riesgo que se emitirá tendrá en cuenta tanto la trayectoria de la compañía como sus perspectivas y oportunidades hacia el futuro, así como su capacidad para adaptarse a los cambios del entorno.

Como parte del análisis, la Calificadora realizará comparativos con otras entidades pares y con los resultados del sector, con el objetivo de identificar fortalezas y retos para la entidad calificada. Asimismo, ponderará la existencia de ventajas competitivas, administrativas y de gestión, las cuales se verán reflejadas en su fortaleza financiera.

La calificación de Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales emitida por **Value and Risk Rating S.A.** evaluará los siguientes aspectos:

1. Estructura de propiedad, conocimiento y compromiso.
2. Aspectos de mercado y posicionamiento.
3. Gestión de riesgos propios a las características del sector y de la entidad.
4. Fortaleza financiera.

Adicionalmente, ponderará el soporte patrimonial, operativo y estratégico que le brinde a las compañías de seguros pertenecer a un grupo económico, *holding*, entre otras



entidades vinculadas, que contribuyan a la adopción de mejores prácticas y desarrollo de sinergias.

1. ESTRUCTURA DE PROPIEDAD, CONOCIMIENTO Y COMPROMISO.

El proceso de análisis considerará los elementos cuantitativos y cualitativos que le permitirán a **Value and Risk Rating S.A.** determinar la robustez financiera y patrimonial de la compañía, de sus principales accionistas y validar si dispone de una estructura sólida y suficiente para apalancar el desarrollo de la operación, así como para responder ante la materialización de eventos catastróficos que puedan impactar la estructura financiera y el posicionamiento de la compañía de seguros.

El análisis involucra la capacidad de la compañía para cubrir con su capital los posibles riesgos adversos. Se evaluará su capacidad patrimonial, así como la suficiencia de patrimonio técnico para garantizar el cumplimiento de los niveles de solvencia, comparado con la evolución de los riesgos de suscripción y del activo (exceso sobre el adecuado).

Adicionalmente, ponderará, entre otros:

- La antigüedad de la compañía en el mercado.
- Los años de experiencia en el principal ramo comercializado.
- Las políticas de fortalecimiento patrimonial (capitalizaciones, fortalecimiento vía reservas, etc.), al igual que las de dividendos.
- La calidad de la administración, las políticas de gobierno corporativo, el nivel de dependencia al grupo económico al que pertenecen y la capacidad de los accionistas para responder ante posibles inconvenientes.
- La diversificación y solvencia de los reaseguradores.
- El cumplimiento de márgenes de solvencia.

2. ASPECTOS DE MERCADO Y POSICIONAMIENTO.

Dentro del análisis, **Value and Risk Rating S.A.** realizará un estudio de riesgo del sector, con el objeto de identificar las variables críticas que afectan la industria. Para ello, se evaluará la evolución de las principales variables, entre ellas, dinámica comparada de las primas emitidas, generación de resultados técnicos y netos, así como los niveles de rentabilidad y eficiencia. A mayor volatilidad en los resultados, al igual que importantes brechas frente al sector, la Calificadora considerará que existe un mayor nivel de incertidumbre y por tanto, percepción de riesgo.

Dentro de los elementos que se tendrán en cuenta para el análisis se cuentan:

- Barreras de entrada y salida del sector.
- Grado de competencia. Liderazgo y posicionamiento de mercado, principalmente por primas emitidas, así como el nivel patrimonial, activo (inversiones) y evolución de las reservas técnicas.
- Composición, estabilidad y diversificación del portafolio de productos. Sensibilidad a los cambios en variables económicas.
- Nivel de diversificación de los riesgos asegurados.



- Estrategias de distribución y *marketing* de los principales ramos comercializados. Nivel de penetración de la oferta de valor.
- Exigencias legales que puedan afectar la industria. Al respecto, se evalúan los posibles impactos operacionales y financieros a los que se pueden enfrentar las compañías de seguros por los nuevos requerimientos jurídicos, al igual que por las posibles modificaciones legislativas en curso. De esta manera, se ponderarán las medidas implementadas para cumplir tanto con los tiempos definidos por el regulador como para gestionar contingencias y para mitigar las afectaciones sobre su estructura financiera y operativa.
- Vulnerabilidad a los ciclos económicos.

Adicionalmente, tendrá en cuenta la coherencia de los planes y proyectos, acorde con el nicho de mercado y el nivel de penetración esperado. En este sentido, se ponderará la continuidad y efectividad de las estrategias establecidas, el grado de avance y cumplimiento de los objetivos, el impacto en sus niveles de rentabilidad, eficiencia y en el fortalecimiento permanente de sus procesos, mecanismos de control y sistemas de administración de riesgos.

Igualmente, contemplará el análisis y las estrategias establecidas para potencializar las fortalezas, minimizar las debilidades, contrarrestar las amenazas y aprovechar las oportunidades, en beneficio de su posición financiera y de mercado.

3. GESTIÓN DE RIESGOS PROPIOS A LAS CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR Y DE LA ENTIDAD.

La fortaleza financiera y capacidad de pago de una compañía de seguros también está relacionada con la idoneidad y calidad de los procesos internos que tienen una incidencia en la ejecución y consecución de los objetivos. En este sentido, la calificación ponderará la definición de los procedimientos y las metodologías encaminadas a garantizar su apropiada ejecución, la mitigación de los riesgos y el control del negocio.

Value and Risk Rating S.A. en sus análisis indagará sobre la manera como cada entidad identifica, mide, monitorea y controla los riesgos a los que se expone en el desarrollo de su objeto social, tales como suscripción de primas, suficiencia de reservas y gestión del activo, así como todos aquellos contemplados en los diferentes sistemas de administración de riesgos.

Dentro de la gestión de los riesgos de la industria y de la entidad, la Calificadora tendrá en cuenta variables de análisis cualitativas y cuantitativas entre las que se cuentan:

- Composición y diversificación del portafolio de productos.
- Implementación y puesta en marcha del Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros (SEARS).
- Políticas de suscripción de primas y su impacto en el control de la siniestralidad.
- Idoneidad y cumplimiento de las metodologías de cuantificación de los riesgos asegurados (procesos de actuaría y *pricing*) para garantizar la suficiencia de reservas técnicas y la rentabilidad de la operación.



- Nivel de exposición al riesgo legal e implicaciones para el perfil financiero de la compañía.
- Integralidad de los sistemas de información e infraestructura tecnológica, acorde con los requerimientos y tamaño de la operación, así como los estándares del mercado.

Igualmente, las prácticas de Control Interno y su nivel de madurez y efectividad. En este sentido, se ponderarán los mecanismos de control implementados para asegurar el cumplimiento de los procesos, procedimientos y políticas, entre otros factores necesarios para el desarrollo de la operación. Asimismo, el nivel, importancia e impacto de hallazgos y oportunidades de mejora identificados por los órganos de control (internos y externos), además del cumplimiento de los planes de acción definidos.

Adicionalmente, se tendrá en cuenta la evolución y madurez de los Sistemas de Administración de Riesgos (financieros y no financieros). Al respecto, cualquier entidad financiera puede enfrentarse a riesgos operativos, de liquidez, de mercado y de lavado de activos y financiación al terrorismo. Sin embargo, **Value and Risk Rating S.A.** analizará las medidas implementadas para definir políticas que permitan gestionar los riesgos técnicos relacionados con la actividad aseguradora como los de suscripción, fraude, riesgo de crédito y contraparte asociado tanto a la financiación de primas como a los programas de reaseguros, la evolución de la cartera, al igual que la concentración de los riesgos asegurados, entre otros.

4. FORTALEZA FINANCIERA.

En este apartado, **Value and Risk Rating S.A.** considerará los diversos indicadores financieros y su evolución, con el fin de determinar la capacidad de la compañía para hacer frente al pago de siniestros y mantener la dinámica de crecimiento del negocio. Igualmente, evaluará el grado de desarrollo y la fortaleza financiera con la que cuenta para realizar inversiones en beneficio del fortalecimiento de los procesos, minimizar los riesgos y garantizar las coberturas y cumplimiento de sus obligaciones, mediante el desarrollo de estrategias de gestión eficiente de sus activos y pasivos.

Value and Risk Rating S.A., a través de la evaluación de la estructura financiera y su evolución en el tiempo, pretenderá determinar en qué medida el perfil financiero y el desempeño del negocio es coherente con el desarrollo comercial y la posición de la compañía dentro de la industria. Asimismo, realizará un comparativo con el promedio del sector y con otras sociedades de similares características y de su orientación comercial, para determinar fortalezas, retos y riesgos.

Las variables a considerar dentro de la fortaleza financiera son:

a) Resultados financieros.

La evolución de los resultados financieros se soporta en el análisis de la capacidad de generación de ingresos, así como en la existencia de mecanismos robustos de suscripción de primas, diversificación y de retención. Adicionalmente, se analizará el comportamiento histórico y periódico de los siniestros incurridos, pagados y retenidos,



acorde con los ramos comercializados, con el fin de favorecer la estructura financiera y en el margen operacional de la compañía de seguros.

La evaluación está encaminada a determinar el impacto en la constitución y liberación de reservas sobre la estructura financiera de la compañía de seguros, así como de los diferentes ingresos y gastos asociados a la actividad aseguradora con su correspondiente impacto positivo o negativo en el resultado técnico. El análisis contempla la evolución de dichos resultados en el tiempo, al igual que su comparación frente a otras entidades y la industria.

Teniendo en cuenta que los rendimientos del portafolio de inversiones, que en las entidades aseguradoras se entienden como ingresos operacionales, se excluyen del resultado técnico, la Calificadora valorará la capacidad de las compañías de seguros para generar resultados técnicos positivos. Adicionalmente, ponderará los rendimientos del portafolio de inversiones y por ende, los resultados de su gestión, como un aspecto fundamental para fortalecer la generación de resultados netos.

Por lo anterior, **Value and Risk Rating S.A.** analizará la variabilidad, tendencia y evolución de la rentabilidad tanto de los activos como del patrimonio, así como del margen técnico. Adicionalmente, se centrará en determinar los factores que inciden en su dinámica, por esto, dichos indicadores serán evaluados en su conjunto, mediante el comportamiento histórico y las perspectivas asociadas al plan de negocio y del mercado.

b) Siniestralidad y eficiencia.

Los niveles de siniestralidad están asociados tanto a la dinámica comercial de la compañía, como en su capacidad para valorar y anticiparse a los cambios en los perfiles de riesgo de su nicho de mercado, según los ramos comercializados. En este sentido, **Value and Risk Rating S.A.** evaluará y ponderará los niveles de siniestralidad bruta y neta, así como el desarrollo de programas que incidan en la disminución o control permanente de la misma.

La eficiencia operacional está asociada al adecuado uso de los recursos para la generación de ingresos. En este sentido, **Value and Risk Rating S.A.** tendrá en cuenta todos aquellos indicadores por medio de los cuales se pueda establecer la eficiencia de la compañía en el desarrollo del negocio.

Si bien la Calificadora reconoce que el índice combinado¹ en la mayoría de las compañías de seguros suele alcanzar niveles superiores al 100%, evaluará las medidas encaminadas a su disminución y control en el tiempo. Adicionalmente, el análisis de eficiencia incluirá la evaluación de otros indicadores de gestión, entre los que se cuentan: costos administrativos, gastos de personal y comisiones frente al nivel de primas emitidas.

¹ Indicador que mide la evolución de los costos administrativos (siniestros incurridos, comisiones y gastos generales) respecto a las primas devengadas.



c) **Estructura del portafolio.**

Con el objeto de determinar el lineamiento de la entidad en relación al monto y naturaleza de sus obligaciones para con terceros **Value and Risk Rating S.A.** considerará de alta importancia el nivel de diversificación, liquidez y rentabilidad en las inversiones, acorde con lo establecido en la regulación, como un mecanismo para garantizar la cobertura de las reservas técnicas y el fortalecimiento permanente de su posición financiera.

En este sentido, se tendrá en consideración la política de inversiones y su congruencia con el perfil de sus obligaciones, así como los mecanismos internos con los que cuente la entidad para la gestión de sus inversiones. Es así como se valoran los mecanismos implementados para garantizar los apropiados niveles de diversificación y liquidez, el análisis de los diferentes riesgos (principalmente de mercado y liquidez) y en general, las actividades encaminadas a la calidad y eficiencia del activo, de manera que contribuya al cumplimiento de las obligaciones de la aseguradora y de los límites definidos por la administración.

Adicionalmente, al considerar que un incremento significativo en la siniestralidad, al igual que una indebida gestión financiera, puede afectar la capacidad de mantener recursos líquidos y el pago de los siniestros en un determinado momento. **Value and Risk Rating S.A.** analizará el comportamiento de los diferentes indicadores de liquidez, así como los mecanismos de gestión destinados a mitigar los riesgos asociados. Dentro de estos se incluye: administración del flujo de caja, gestión de activos y pasivos, planes de contingencia de liquidez, acceso al crédito y/o cupos pre-aprobados, política y estructura de financiación, entre otros.

Value and Risk Rating S.A. también tomará en consideración la capacidad de la entidad para enfrentar escenarios menos favorables y la capacidad de los flujos de caja para hacer frente a dichos escenarios.

d) **Calce de flujos.**

Los pasivos de la industria aseguradora están constituidos por las estimaciones que tienen las compañías de seguros de sus obligaciones con asegurados y terceros. Por tal razón, las reservas técnicas se configuran como el principal pasivo y la cuantificación de los compromisos que ostentan tanto por primas no devengadas (reserva de riesgos en curso), como por riesgos asegurados de largo plazo (reserva matemática) y de siniestros (avisados, no avisados y de desviación de la siniestralidad).

De esta manera, **Value and Risk Rating S.A.** evaluará el comportamiento, la tendencia y estabilidad de las reservas técnicas en el tiempo, cuya evolución estará atada a la dinámica y crecimiento de la operación. Adicionalmente, ponderará el desarrollo de modelos de análisis y cuantificación de suficiencia de reservas que garanticen el cubrimiento de los riesgos asegurados, que sumado al respaldo de sus reaseguradores y a la disposición de recursos adicionales para fortalecerlas, en cumplimiento de las disposiciones regulatorias, minimiza la probabilidad de incumplimiento y favorece su capacidad de pago.



La capacidad con la que cuenta la compañía de seguros para disponer de recursos adicionales para fortalecer sus reservas técnicas, a la vez que para cubrirlas de forma holgada y comparada con sus grupos de referencia, vía recursos del portafolio (títulos y disponible), son aspectos que favorecerán su fortaleza financiera y se ponderarán en el análisis desarrollado por **Value and Risk Rating S.A.** Adicionalmente, se destacarán las estrategias de inversión y gestión destinadas a lograr el mejor calce en términos de plazo, tasa y riesgo, conforme a los tipos de ramos comercializados, los límites de inversión definidos por la regulación y las características del mercado.

Es así como se consolida como un factor determinante en la calificación el análisis de las proyecciones y de la capacidad de la compañía de seguros para el pago de siniestros, las estrategias definidas para mantener su holgura en el tiempo, las proyecciones financieras y su consistencia en los resultados del periodo y en el comportamiento histórico.

5. OTROS ASPECTOS TÉCNICOS A EVALUAR

Además de los aspectos considerados anteriormente, **Value and Risk Rating S.A.** ponderará dentro del análisis todos los esquemas, mecanismos, prácticas y políticas relacionados con el objeto social de las compañías de seguros, encaminadas a garantizar la fortaleza financiera y capacidad de pago de los siniestros y otras obligaciones contractuales. Entre estos, se tendrán en cuenta:

a) Reaseguros.

La cartera de una compañía de seguros puede estar sometida a desequilibrios en su comportamiento siniestral principalmente por: la materialización de siniestros de alta cuantía, el aumento de la frecuencia, las modificaciones de los factores de riesgo por eventos externos, errores en la apreciación de los riesgos asegurados o un cúmulo de siniestros por evento. En este sentido, **Value and Risk Rating S.A.** ponderará las estrategias encaminadas a combinar las formas de cobertura de los riesgos de las compañías, soportados en contratos con los reaseguradores, a fin de reducir los impactos financieros asociados a la siniestralidad.

Al respecto, se tendrán en cuenta las políticas y programas de reaseguro a seguir en cada ramo y para el negocio en su conjunto, el posible impacto de las negociaciones en la posición financiera de la compañía y en el control del riesgo técnico. Adicionalmente, se validará el cumplimiento a los parámetros regulatorios, la solvencia y la propensión del reasegurador al cumplimiento de sus compromisos, la continuidad de las relaciones en el tiempo y el apoyo o servicio brindado, principalmente del área de suscripción.

b) Cuantificación de reservas y suficiencia de las mismas.

Las compañías de seguros deben identificar, conocer y cuantificar cuáles son las obligaciones que contraen cuando suscriben un contrato de seguros. En este sentido, deben asignar recursos periódicos suficientes para cubrir el pago o el reconocimiento de dichas obligaciones, recursos que son destinados contablemente a las reservas técnicas, las cuales representan ese compromiso futuro hacia sus clientes y/o beneficiarios.



Por lo anterior, **Value and Risk Rating S.A.** evaluará dentro de su calificación el cumplimiento que den las compañías de seguros al régimen de reservas técnicas definido por el regulador, con el propósito de estimar adecuadamente sus compromisos. Asimismo, validará los mecanismos empleados para garantizar la suficiencia de los recursos y para cubrir posibles desviaciones, con su correspondiente impacto en su fortaleza financiera.

Al respecto, para la Calificadora son fundamentales los pronunciamientos que sobre la materia realicen tanto órganos internos como externos. Es así como, requerirá para su análisis, los pronunciamientos a la Superintendencia Financiera de la Junta Directiva, del actuario responsable o de diferentes asesores, sobre la idoneidad de los cálculos actuariales y los planes de fortalecimiento de reservas técnicas suscritos, dados los cambios normativos, entre otros aspectos necesarios para identificar la posible exposición al riesgo al que se enfrenta la entidad.



CONTROL DE CAMBIOS

No.	OBSERVACIÓN	ACTA COMITÉ TÉCNICO	FECHA	FECHA DE PUBLICACIÓN
1	Creación la metodología de Calificación para Compañías de Seguros.	001	15 abril de 2008	16 de abril de 2008
2	Ajustes de redacción a las escalas aplicables a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales. Inclusión de asignación de perspectivas. Actualización general de la metodología y mayor detalle de los aspectos a evaluar. Clarificación de los indicadores a tener en cuenta en el análisis aplicable a las Compañías de Seguros tanto de solvencia como de rentabilidad, eficiencia, siniestralidad y gestión de activos y pasivos, suficiencia de reservas y reaseguros.	435	22 de febrero de 2019	22 de febrero de 2019