



## Value and Risk mantiene calificación a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago de Positiva Compañía de Seguros S.A.

**Bogotá D.C., 08 de mayo de 2019.** El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo la calificación AA (Doble A), con perspectiva estable, a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Positiva Compañía de Seguros S.A. La calificación otorgada indica que la compañía presenta una muy buena fortaleza financiera y una alta capacidad de pago.

Positiva Compañía de Seguros S.A. es una entidad aseguradora, de carácter descentralizada indirecta del nivel nacional, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente, sometida al régimen de empresas industriales y comerciales del estado, de conformidad con la normativa.

Así mismo, goza de las ventajas competitivas que le ofrece ser la única empresa estatal de seguros de vida, con la mayor presencia y cobertura de servicios a nivel nacional. Esto, soportado en cinco gerencias zonales, 20 sucursales adicionales, 41 puntos de atención y más de 600 aliados estratégicos, mediante los cuales atienden a más de 6,5 millones de personas y 411 mil empresas.

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

- Positiva, al cierre de 2018, mantuvo la segunda posición en emisión de primas de riesgos laborales, con una participación de mercado de 24,18%, al igual que la quinta posición dentro de las compañías de seguros de vida, con el 7,83% del total. Por otra parte, **Value and Risk** pondera los resultados en la ejecución de las metas definidas para 2018, que implicaron mejoras en los niveles de siniestralidad, índice combinado, rentabilidad y eficiencia operacional, acorde con los objetivos definidos para el periodo 2014 – 2018.
- El patrimonio de la Compañía, al cierre de 2018, ascendió a \$722.549 millones con un incremento anual de 4,30%, teniendo en cuenta los recursos girados por el MHCP para la capitalización de la Nueva EPS S.A. (\$23.000 millones), que fortalecieron tanto el capital social como la prima en colocación de acciones. En este sentido, el patrimonio técnico alcanzó \$669.464 millones y creció en 4,39%, mientras que el adecuado lo hizo en 11,53% hasta los \$332.717 millones, dada la evolución del negocio y su impacto en los riesgos de suscripción y del activo.
- Las reservas técnicas de Positiva, a diciembre de 2018, totalizaron \$3,32 billones con un crecimiento anual de 8,28%, gracias a la evolución de la reserva matemática y la de siniestros pendientes, que se consolidan como las principales con el 74,93% y 20,77% del total, respectivamente. Por ramo comercializado, el 54,5% correspondió a riesgos laborales, seguido de pensiones con conmutación pensional, rentas vitalicias, BEPS, vida individual y otros. La Calificadora pondera el compromiso de Positiva por acreditar y mantener los recursos necesarios para cubrir los riesgos asumidos. Además, destaca que de acuerdo con la certificación del Actuario Responsable, las reservas constituidas son suficientes, a excepción de la reserva de siniestros pendientes, cuyo nivel es acorde al indicador de suficiencia definido en el plan de ajuste.
- El portafolio de inversiones y el disponible de la Compañía de Seguros, al cierre de 2018, totalizó \$3,48 billones, con un incremento anual de 8,55%, acorde con la evolución de las reservas técnicas, la



## Comunicado de Prensa

rentabilidad generada por los activos y el recaudo de las primas. De estos, \$3,29 billones correspondieron a los recursos que respaldan las reservas técnicas, los cuales son gestionados de acuerdo con el régimen de inversiones establecido en la regulación y bajo los principios de rentabilidad, liquidez, seguridad y riesgo, conforme con los ramos comercializados y la cobertura estimada de los siniestros en el tiempo.

- Entre 2017 y 2018, las primas emitidas por Positiva crecieron en 5,58%, hasta totalizar \$1,09 billones, con una tendencia superior a la presentada por la industria. Dicha evolución estuvo favorecida por su principal ramo, riesgos laborales, al igual que por los esfuerzos de la entidad por alcanzar una mayor penetración en otros productos, especialmente en BEPS, salud y vida grupo. Por su parte, dada la disminución de los gastos por reservas, las primas devengadas aumentaron en 10,49% y cerraron en \$1,08 billones.
- Los siniestros liquidados, al cierre de 2018, crecieron en 12,84% hasta \$631.161 millones que, sumado a los reembolsos de reaseguros y el menor gasto por reservas de siniestros, generaron un incremento de 6,60% en los siniestros incurridos, los cuales cerraron en \$883.176 millones. De esta manera, los indicadores de siniestralidad bruta y neta presentaron variaciones anuales de +3,7 p.p. y -3,0 p.p., al situarse en 57,89% y 81,75%, respectivamente. Estos resultados se mantienen por debajo del promedio del periodo 2013 – 2017 (63,36% y 103,09%), aunque superiores a los de la industria (53,93% y 71,15%) y de su grupo par (34,45% y 55,84%).
- Positiva mantuvo la pérdida técnica evidenciada históricamente la cual, al cierre de 2018, totalizó \$245.398 millones, aunque con una reducción anual de 4,33%, acorde a lo presentado en el sector (-5,77%). En este sentido, la Calificadora reconoce los esfuerzos de la Aseguradora por disminuir permanentemente los resultados técnicos negativos, situación que se evidencia en la dinámica del margen técnico que de -41,38% promedio para el quinquenio 2013 – 2017 pasó a -24,84% en 2017 y -22,51% en 2018.
- Al cierre de 2018, los activos líquidos ascendieron a \$1,2 billones, con un aumento anual de 26,23%, en línea con la evolución de la operación y la reclasificación de algunos de sus activos de inversiones al vencimiento a la categoría de negociables, con el objetivo de lograr un efecto positivo sobre sus resultados netos. Es así como, los índices que relacionan los activos líquidos con el total de activos y pasivos se incrementaron en 4,38 p.p. y 5,13 p.p., al situarse en 29,10% y 35,27%, respectivamente, con resultados superiores a los del sector (27,83% y 33,85%) y los pares (20,94% y 25,73%).
- De acuerdo con la información suministrada por Positiva Compañía de Seguros, al cierre de 2018, contaba con 1.966 procesos judiciales, de los cuales el 52,8% estaba catalogado con probabilidad de fallo remoto, mientras que el 27,92% y 19,28% como eventuales y probables, respectivamente. De estos, las reclamaciones por pensiones de sobrevivencia representan el 64,38% del total, seguido por pensiones de invalidez (19,81%) y por compatibilidad pensional (9,89%). Si bien en opinión de **Value and Risk** la entidad tiene una exposición moderada al riesgo legal, esta situación se mitiga gracias a los mecanismos de monitoreo permanente, la baja probabilidad de fallo adverso de la mayoría de los procesos y por el fortalecimiento continuo de las reservas.

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



Una calificación de riesgo emitida por **Value and Risk Rating S.A.** Sociedad Calificadora de Valores, es opinión técnica que en ningún momento pretende ser recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título. Es una evaluación de la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello la calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.