



Value and Risk mantiene calificaciones al Riesgo de Crédito, Mercado, Administrativo y Operacional del Portafolio de Inversiones de Seguros Colmena S.A.

Bogotá D.C., 04 de julio de 2019. El Comité Técnico de Calificación de **Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores** mantuvo las calificaciones F-AAA (Triple A) al Riesgo de Crédito, VrR 1+ (Uno Más) al Riesgo de Mercado y 1+ (Uno Más) al Riesgo Administrativo y Operacional del Portafolio de Inversiones de Seguros Colmena S.A.

La estrategia de inversión de Colmena Seguros está fundamentada por el principio de “calce” entre activos y pasivos, con el fin de garantizar la cobertura mínima de las reservas técnicas con sus inversiones. Asimismo, se enfoca en dar cumplimiento a los objetivos de inversión según los parámetros de rentabilidad, diversificación, liquidez, estabilidad y exposición cambiaria, para cada uno de los sub-portafolios administrados.

La calificación F-AAA otorgada indica que el portafolio de inversión presenta la mayor seguridad, la calificación VrR 1+ indica que la sensibilidad del portafolio es muy baja con relación a las variaciones en los factores de riesgo que afectan las condiciones del mercado y, de otra parte, la calificación 1+ indica que el desempeño operativo, administrativo, gerencial y de control del portafolio es muy bueno.

Aspectos que sustentan la calificación **F-AAA (Triple A)** asignada al riesgo de crédito:

- La política de inversión conservadora que mantiene Colmena Seguros, toda vez que sus inversiones se concentran en activos cuyas entidades emisoras cuentan con una alta calidad crediticia, con el fin de mitigar el riesgo de incumplimiento y mantener adecuados niveles de solvencia. Adicionalmente, la gestión de riesgo de crédito y contraparte incluye la aplicación de una metodología Camel para el proceso de asignación, monitoreo y control de cupos y límites, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. Asimismo, a través del aplicativo Porfin, el Middle Office Financiero realiza el seguimiento diario al cumplimiento de dichos cupos.
- A marzo de 2019, la concentración en títulos calificados en AAA, 1+ y riesgo Nación se ubicó en 87,62%, superior a lo evidenciado en marzo de 2018 (85,67%) y al promedio de los últimos doce meses (86,44%). Igualmente, registró una participación de 12,09% en títulos calificados en AA+ (con una media de 13,15%), mientras que aquellos con una calificación menor representaron el 0,29% del total del portafolio.
- Por su parte, a marzo de 2019, el principal emisor abarcó el 39,60% del total (marzo de 2018: 39,41%), mientras que los tres y cinco más grandes presentaron menores niveles de concentración frente al año anterior, al participar con el 51,80% y 59,69% del total, respectivamente. En opinión de la Calificadora, el riesgo asociado a la concentración se mitiga gracias a que los demás emisores participan con menos del 10%, al igual que por la calidad crediticia de las inversiones y solvencia de los acreedores.

Aspectos que sustentan la calificación **VrR 1+ (Uno Más)** asignada al riesgo de mercado:

- Con el fin de disminuir la exposición al riesgo de mercado y asegurar la rentabilidad del portafolio, a la vez que garantizar el calce de plazos y tasas de los activos que respaldan la reserva matemáticamente, Colmena Seguros ha mantenido una importante porción de su portafolio clasificado al vencimiento. Estos



Comunicado de Prensa

títulos son valorados a TIR de compra, razón por la cual, no son susceptibles a los cambios en las condiciones de mercado y por tanto, cuentan con un bajo nivel de riesgo.

- Entre abril de 2018 y marzo de 2019, el portafolio promedio de títulos hasta el vencimiento se ubicó en 81,98%, 5,91 p.p. por encima de lo registrado en el periodo anterior. Sin embargo, al corte de marzo de 2019, la concentración de cuentas a la vista presentó un incremento interanual de 4,53 p.p., hasta alcanzar el 10,58% del total, dada la estrategia de liquidez adoptada para el pago de dividendos, razón por la cual los títulos clasificados al vencimiento redujeron su participación a 79,37%, -4,74 p.p. con respecto a marzo de 2018, aunque mantiene su tendencia en el tiempo.
- Teniendo en cuenta las obligaciones del ramo de riesgos laborales, el portafolio se concentra en títulos con plazos superiores a dos años, con una participación, a marzo de 2019, de 80,86%, seguido de las cuentas a la vista y títulos de corto plazo. Al respecto, es de mencionar que, durante el último año, la Compañía logró un mejor calce de la reserva matemática (en términos de plazos), gracias a la adquisición de títulos UVR con vencimiento en 2049, aspecto valorado por la Calificadora y que no afecta su exposición al riesgo de crédito, toda vez que se encuentran clasificados al vencimiento.

Aspectos que sustentan la calificación **1+ (Uno Más)** asignada al riesgo administrativo y operacional:

- La Calificadora resalta el continuo robustecimiento de las políticas y procedimientos para gestionar los diferentes tipos de riesgos, al igual que la adecuada estructura organizacional. En este sentido, sobresale la clara segregación de las áreas del front, middle y back office, en línea con las buenas prácticas de mercado. El seguimiento permanente de la operación, desarrollado por la Auditoría Interna, la Revisoría Fiscal y los diferentes comités, en línea con los esquemas definidos y los lineamientos de la Junta Directiva.
- La Compañía ha estructurado y definido los diferentes sistemas para la gestión de los riesgos. En este sentido, la administración de los no financieros está en cabeza de la Gerencia de Riesgos, la cual, en el último año, se reforzó con un equipo de actuaría, pues el líder del proceso además funge como Actuario Responsable. Esta área tiene como función realizar la verificación de la suficiencia de reservas y de la política de tarificación, con el fin de certificarlas según los parámetros definidos por el regulador.
- **Value and Risk** destaca la robusta infraestructura tecnológica que mantiene la Aseguradora, a la vez que pondera la destinación de recursos para su fortalecimiento permanente. Al respecto, a través del proyecto “Colmena 20-20”, estima realizar inversiones para 2019 por \$12.577 millones y culminar con la actualización de su infraestructura. En este sentido, a partir de 2018 inició el proceso de implementación del nuevo software VisualTime para la administración de pólizas, proyecto que, en opinión de la Calificadora, incrementará la eficiencia, en beneficio del desarrollo de la operación y sus resultados.



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.