



ZURICH COLOMBIA SEGUROS S.A.

Acta Comité Técnico No. 698
Fecha: 4 de abril de 2024

Fuentes:

- Zurich Colombia Seguros S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)
- Fasecolda

Información Financiera

	Dic - 22	Dic - 23
Activos	956.629	1.104.207
Inversiones	285.669	323.764
Pasivos	843.397	932.249
Reservas Técnicas	521.566	562.294
Patrimonio	113.232	171.958
Utilidad Neta	-28.926	6.633
Resultado Técnico	-48.720	-22.724
ROE*	-25,55%	3,86%
ROA*	-3,02%	0,60%

Cifras en millones de pesos y porcentajes.

* Cifras anualizadas.

Miembros Comité Técnico:

Maria José París Escobar
Jesús Benedicto Díaz Durán
Javier Bernardo Cadena Lozano

Contactos:

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patino@vriskr.com

PBX: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C.

REVISIÓN ANUAL

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

AA+ (Doble A Más)

Perspectiva: Estable

Value and Risk Rating asignó la calificación **AA+ (Doble A Más)** a la **Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales** de Zurich Colombia Seguros S.A.

La calificación **AA+ (Doble A Más)** indica que la compañía de seguros presenta una muy buena fortaleza financiera y una alta capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales. En adición, 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 **Zurich Colombia Seguros S.A.** se encuentran:

- **Posicionamiento y planeación estratégica.** Zurich Colombia se beneficia del respaldo patrimonial y corporativo que recibe al hacer parte de *Zurich Insurance Group*, grupo internacional con una reconocida trayectoria en la comercialización de seguros patrimoniales. Su objeto social se centra en la comercialización de productos de seguros generales, de vida y reaseguros, distribuidos en tres segmentos de negocio: seguros corporativos, líneas personales y bancaseguros.

Al cierre de 2023, la Compañía emitió el 2,54% de las primas del sector y se ubicó en la posición catorce entre las veintiséis entidades de seguros generales del País. En sus principales ramos comercializados, responsabilidad civil, vida grupo e incendio, se situó en el puesto octavo, decimotercero y noveno y abarcó el 6,08%, 1,74% y 5,24% del total, en su orden.

La estrategia del último año estuvo enfocada en continuar con la diversificación hacia el segmento *retail* y mercado masivo, a la vez que avanzó en los proyectos de transformación tecnológica que contribuyen con la consolidación de los productos digitales, la automatización de procesos, el robustecimiento de la operación y la consecución de nuevos negocios.

Al respecto, culminó la implementación de la plataforma *middleware* que facilita la relación con terceros en esquemas de comercialización para bancaseguros. Adicionalmente, se encuentra impulsando



iniciativas de fortalecimiento para la comercialización masiva, los cuales tienen fecha estimada de finalización en 2024.

En cuanto a la gestión comercial, se destaca el crecimiento en los productos de vida en programas de mercadeo masivo, así como la consolidación de acuerdos de distribución con grandes empresas de servicios públicos y el fortalecimiento del relacionamiento de cuentas importantes de clientes del sector de medicina prepagada.

Adicionalmente, trabajó en incrementar la base de intermediarios especializados para mejorar la atomización de canales que favorezcan la dinámica del segmento *retail*, así como en mecanismos de capacitación en seguros generales para mejorar la dinámica de la colocación y el control a la productividad.

Ahora bien, para 2024 estima mantener la dinámica positiva en cada uno de los segmentos a través de las líneas de daños y financieras para los clientes corporativos, en tanto que, para la banca masiva estará enfocada en los productos de automóviles y vida grupo, así como en el aumento de aliados estratégicos. Finalmente, respecto a bancaseguros, buscará consolidar los acuerdos actuales y participar en nuevas licitaciones bancarias.

Para **Value and Risk**, la Aseguradora cuenta con un direccionamiento claro, enfocado a lograr una mayor penetración de mercado y fortalecer su posicionamiento en el sector a través de una oferta diversificada, con mecanismos de atención diferenciales. En ese sentido, se destacan los esfuerzos orientados a lograr una transformación digital de la operación en beneficio de la agilidad y automatización de los procesos, la continua mejora de la experiencia del cliente y el relacionamiento con intermediarios.

- **Fortaleza patrimonial y solvencia.** En opinión de la Calificadora, Zurich Colombia dispone de una sólida estructura patrimonial, aspecto que, junto con el respaldo financiero de su casa matriz, le ha permitido contar con los recursos para hacer frente a los requerimientos de capital, apalancar el crecimiento y soportar las pérdidas relacionadas en su mayoría al proceso de consolidación del negocio.

En línea con lo anterior, durante 2023 recibió capitalizaciones por \$52.530 millones¹, de modo que, al cierre el capital social ascendió a \$200.774 millones (+35,43%), mientras que, al tener en cuenta las pérdidas acumuladas el patrimonio neto totalizó \$167.532 millones (+47,95%).

Por su parte, el patrimonio técnico se situó en \$102.532 millones con un aumento de 61,50%, mientras que el adecuado se incrementó en 30,38% hasta \$75.605 millones, acorde con la evolución de los riesgos de suscripción y del activo. De esta manera, el margen de solvencia se ubicó en 1,36 veces (x), por encima del límite establecido

¹ Incluye legalización de anticipo realizado en 2022 por \$9.929 millones.



por la regulación², pero con oportunidades respecto al promedio de la industria (1,80x) y sus pares³ (1,57x).

Al respecto, con el objetivo de mantener los niveles de suficiencia de capital dentro de los umbrales de apetito, a la vez que soportar los crecimientos proyectados, tiene previsto que durante 2024 reciban nuevos aportes por cerca de \$14.600 millones, aunque al considerar los niveles actuales de patrimonio y la tasa de aumento de los requerimientos en los cuatro últimos años, el exceso actual, cubriría cerca de dos años crecimiento.

Por ello, si bien para **Value and Risk** el soporte del Grupo le otorga una importante solidez patrimonial y ha soportado la consolidación del negocio a nivel local, considera fundamental que la Compañía mantenga la mejora permanente de sus resultados, en beneficio de la sostenibilidad del negocio y su fortaleza financiera.

- **Colocación de primas.** La Calificadora pondera las estrategias desarrolladas en el último año orientadas a continuar fortaleciendo los mecanismos de comercialización, agilizar la emisión de pólizas y propender por un crecimiento equilibrado de las diferentes líneas de negocio, bajo una premisa de atomización del riesgo.

Al cierre de 2023, las primas netas emitidas ascendieron a \$610.970 millones, con una variación anual de +31,73%, por encima de lo observado en el sector (+14,09%) y pares (+22,04%). Mientras que, al incluir el neto de primas aceptadas en reaseguro, estas ascendieron a \$677.000 millones (+27,60%).

Dicho comportamiento estuvo determinado por la dinámica generalizada de sus líneas de negocio, especialmente en los ramos de automóviles (+56,04%), incendio (+44,48%) y transporte (+43,47%), los cuales alcanzaron participaciones de 10,82%, 14,20% y 6,47%, en su orden. Entre tanto, responsabilidad civil y vida grupo, que se mantienen como los más representativos, registraron incrementos de 22,42% y 18,45%, respectivamente.

Sobresale la gestión realizada en automóviles, ramo en el cual, la Compañía ejecutó estrategias de *pricing*, definición de apetito de riesgo y control de siniestralidad, así como las acciones ejecutadas en vida grupo favorecidas por la consolidación de alianzas con *sponsor* y nuevos canales de comercialización. Asimismo, la emisión estuvo determinada por la recuperación económica paulatina y un aumento general de las tarifas a nivel de industria, aunque para Zurich Colombia esto representó cerca del 5% de crecimiento.

² El Decreto 2954 de 2010 estipula que, las compañías de seguros deben acreditar, permanentemente y como mínimo, un patrimonio técnico equivalente al adecuado.

³ Chubb Seguros Colombia S.A. y SBS Seguros Colombia S.A.



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

Value and Risk destaca la consistencia y efectividad de las estrategias comerciales implementadas en los últimos años, enfocadas en lograr una mayor diversificación de los ramos y riesgos asegurados, a la vez que han contribuido a mantener un comportamiento superior al mercado, en favor de su posicionamiento. Lo anterior, sumado a la permanente revisión de tarifas, el seguimiento a la evolución de segmentos objetivo y de los indicadores de siniestralidad, favorecen el crecimiento sostenido de la colocación de primas.

Para 2024, la Compañía estima lograr un crecimiento en primas superior al 20%, apalancado en los procesos de transformación digital y procesos innovadores, a la vez que, en la consolidación y ampliación de intermediarios, retención del personal comercial, fortalecimiento de los programas de *affinity* y nuevos acuerdos. Ante ello, la Calificadora estará atenta a la ejecución oportuna de los proyectos que le permitan mantener destacables niveles de crecimiento frente a la industria y continuar con niveles de diversificación por ramo, negocio y zonas geográficas.

De otro lado, entre 2022 y 2023, las cuentas por cobrar netas de la actividad aseguradora se incrementaron 38,07% hasta \$585.378 millones y representaron el 53,01% del activo. De estas, el 51,55% correspondieron a las reservas a cargo de los reaseguradores, cuyo valor aumentó 4,93%, mientras que las primas por recaudar registraron una variación de +89,95%, acorde con la dinámica de las emisiones, a la vez que por renovaciones e ingresos de nuevos negocios en el último mes.

Al respecto, estas últimas se ubicaron en \$167.881 millones (+89,95%) impulsadas principalmente por el negocio de vehículos. Sobresale la calidad de la cartera, toda vez que solo el 0,57% tenía mora superior a 90 días, y por política se encuentra totalmente provisionada. Entre tanto, la relación de primas por recaudar sobre las emitidas se ubicó en 27,48%, nivel que, si bien es superior al

promedio del sector y pares, para la Calificadora la gestión de la cartera no implica riesgos adicionales a la estructura y perfil financiero de la Aseguradora.

Indicador	Zurich Colombia				Sector		Pares	
	2020	2021	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Cartera de Seguros (sin Res. Técnicas) / Primas Emitidas	52,67%	44,89%	29,79%	46,61%	24,80%	27,21%	25,90%	24,15%
Cobertura Cartera de Seguros (sin Res. Técnicas)	6,97%	4,76%	1,30%	0,42%	3,46%	3,27%	2,21%	3,21%
Primas por Recaudar / Primas Emitidas	28,11%	25,17%	19,05%	27,48%	17,32%	18,09%	22,68%	21,93%
Cobertura primas por recaudar	13,06%	8,49%	2,03%	0,72%	4,95%	4,92%	2,52%	3,53%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Evolución de la siniestralidad.** Para la Calificadora, una de las principales fortalezas de Zurich Colombia consiste en los bajos indicadores de siniestralidad, como resultado del fortalecimiento permanente de los mecanismos de monitoreo, seguimiento y control, que se alinean con el apetito de riesgo definido por el Grupo.

En ese sentido, se beneficia de los niveles de cesión de riesgos que ha registrado en los últimos años, producto de la etapa temprana y consolidación del negocio, soportado en un robusto esquema de contratos de reaseguro. Así, al cierre de 2023, el índice de retención se situó en 37,70% (+3,99 p.p.), significativamente inferior al del sector (60,45%) y sus comparables (60,13%), aunque con un comportamiento creciente acorde con el mayor conocimiento del mercado.

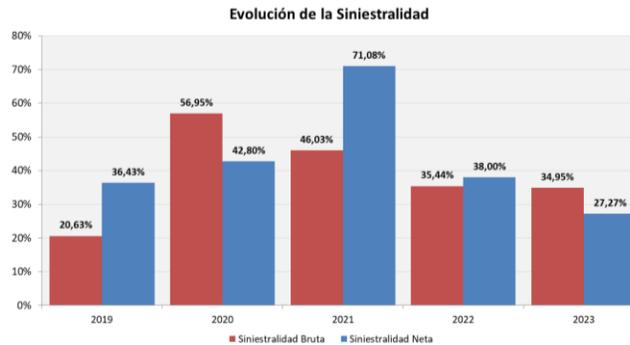
En ese sentido, los siniestros liquidados registraron un aumento de 29,90% hasta \$213.520 millones, determinados por los ramos de vida grupo, cumplimiento y automóviles, en línea con la mayor producción. De otro lado, los siniestros incurridos totalizaron \$72.715 millones y se redujeron en 6,16%, a razón de mayores reembolsos y la liberación de reservas, especialmente de responsabilidad civil.

De este modo, y al considerar la evolución de las primas emitidas y devengadas, los índices de siniestralidad bruta⁴ y neta⁵ se situaron en 34,95% (-0,49%) y 27,27% (-10,73%), respectivamente. Niveles que se comparan favorablemente frente a los del sector (45,30% y 51,85%) y se mantienen similares a los de sus pares (28,58% y 38,21%).

Por ramo, sobresale la mejora en la siniestralidad neta en responsabilidad civil, cumplimiento y sustracción con indicadores de 17,60% (-12,42 p.p.), 9,85% (-30,14%) y 37,04% (-17,87%), producto de los ajustes efectuados a las políticas de suscripción y la revisión de la metodología de cuantificación de reservas, que derivó en una liberación en el ramo de responsabilidad.

⁴ Siniestros liquidados / primas emitidas.

⁵ Siniestros incurridos / primas devengadas.



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

En adición, se destaca la labor adelantada a través de la Unidad Especial de Investigaciones, por medio de capacitaciones a los equipos de indemnizaciones, para la detección y prevención de fraudes con el objetivo de identificar reclamaciones sospechosas, situación que derivó en un ahorro de \$3.855 millones en 2023. En adición, valora la puesta en marcha y mejora continua de proyectos asociados a lograr una mayor automatización y agilidad en la etapa de reclamaciones e indemnizaciones, que buscan generar eficiencias, robustecer el proceso de control, ampliar los procesos de verificación y reducir pérdidas por fraude.

Value and Risk pondera el control sobre los índices de siniestralidad producto de las medidas implementadas por las áreas de suscripción, especialmente en el ramo de automóviles al reducir la participación en áreas urbanas con mayores niveles de frecuencia y severidad, así como la optimización de modelos para la estimación de los siniestros no avisados de responsabilidad civil e incendio.

De este modo, en la medida que continúe incrementando la producción y reduciendo los niveles de cesión, la Calificadora hará seguimiento al fortalecimiento de los mecanismos de control que contribuyan a mantener controlados los niveles de siniestralidad, en favor de su estructura financiera y perfil de riesgo.

- **Resultados financieros y rentabilidad.** Al cierre de 2023, la Compañía obtuvo una pérdida técnica de \$22.724 millones, significativamente menor a la registrada el año anterior (\$48.720 millones), como resultado de la evolución de la emisión de primas, la reducción de la siniestralidad neta y los esfuerzos por lograr un crecimiento controlado de los gastos operacionales.

Estos últimos estuvieron determinados por los administrativos (+40,18%), asociados a la expedición de pólizas, y por los de personal (+29,67%), que fueron parcialmente compensados por un mejor desempeño de los ingresos netos de reaseguro, producto de un incremento en las comisiones negociadas dada la mejora en la siniestralidad y su evolución histórica.



En ese sentido, el índice combinado⁶ decreció hasta 138,24% (-6,82 p.p.), contrario a lo observado en el indicador de eficiencia operacional⁷ que creció ligeramente en 1,36 p.p. y se ubicó en 48,13% con oportunidades de mejora frente a sus comparables.

Indicadores de Eficiencia	Zurich Colombia				Sector		Pares	
	2020	2021	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Eficiencia Operacional	50,05%	41,29%	46,78%	48,13%	24,67%	25,55%	32,30%	32,40%
Eficiencia Total	50,05%	41,29%	46,78%	48,13%	31,27%	32,10%	37,56%	36,60%
Factor de Eficiencia	50,05%	41,29%	46,78%	48,13%	30,31%	31,02%	37,16%	36,23%
Índice Combinado	354,04%	235,38%	145,07%	138,24%	102,77%	103,07%	98,63%	96,28%
Beneficios empleados / Primas Emitidas	41,02%	31,21%	38,16%	39,98%	15,23%	16,16%	22,34%	22,39%
Comisiones / Primas Emitidas	9,03%	10,08%	8,61%	8,15%	9,47%	9,39%	9,96%	10,02%

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

Ahora bien, al incluir los mayores retornos del portafolio de inversiones, que pasaron de \$4.790 millones a \$26.367 millones, al igual que otros ingresos netos por \$21.772 millones, relacionados con diferencia en cambio y otros diversos, la utilidad fue de \$6.633 millones, contrario a las pérdidas evidenciadas en los años anteriores, de modo que los indicadores de rentabilidad ROA⁸ y ROE⁹ se situaron en 0,60% y 3,86%, en su orden.

Indicadores de Rentabilidad	Zurich Colombia				Sector		Pares	
	2020	2021	2022	2023	2022	2023	2022	2023
Rentabilidad del Activo (ROA)	-4,42%	-4,18%	-3,02%	0,60%	1,53%	3,26%	1,02%	4,39%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	-34,42%	-42,55%	-25,55%	3,86%	8,80%	17,37%	7,84%	29,34%
Margen Técnico (Resultado Técnico / Primas Emitidas)	-26,16%	-11,01%	-10,50%	-3,72%	-1,77%	-0,23%	-0,59%	3,98%

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

Value and Risk destaca los resultados financieros obtenidos durante el último año, beneficiados por los menores índices de siniestralidad y los importantes esfuerzos comerciales que han derivado en el cumplimiento de metas de ingresos, sumado a los retornos derivados de la estrategia de inversión.

De esta forma, es importante que la Aseguradora continúe con los proyectos de fortalecimiento de los ramos comercializados con niveles controlados de siniestralidad, al igual que las iniciativas orientadas a la generación de eficiencias operacionales, que contribuyan a mantener los resultados positivos en el tiempo, y reducir las brechas en materia de eficiencia y rentabilidad frente a sus comparables.

- **Evolución de las reservas técnicas.** Entre el cierre de 2022 y 2023, las reservas técnicas de Zurich Colombia crecieron 7,81% hasta \$562.294 millones, acorde con la evolución de sus principales componentes, toda vez que la de riesgos en curso y siniestros avisados registraron variaciones de +24,25% y +1,01%, con participaciones de 40,98% y 34,12%, en su orden.

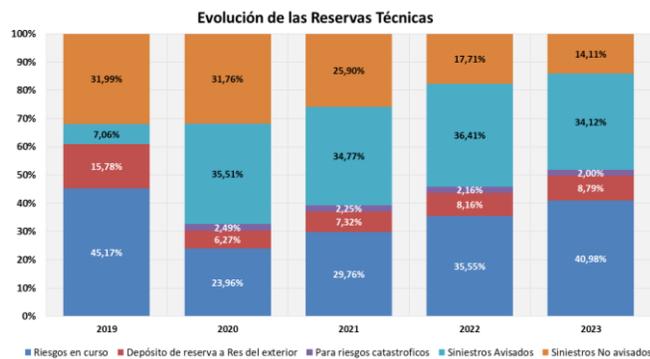
⁶ (Siniestros incurridos + costos administrativos + comisiones y otros) / primas devengadas.

⁷ Costos administrativos (remuneración a favor de intermediación, gastos administrativos y de personal) / primas emitidas.

⁸ Utilidad neta / activo.

⁹ Utilidad neta / patrimonio.

Al respecto, la primera estuvo determinada por los mayores niveles de producción, en tanto que, la de siniestros avisados se incrementó como consecuencia de algunos eventos de alto impacto en los ramos de transporte e incendio. Sin embargo, se presentó una reducción de 5,37% en la de responsabilidad civil que concentró el 41,43%.



Por su parte, al excluir aquellas a cargo de reaseguradores, las reservas técnicas netas totalizaron \$260.503 millones (+11,34%), concentradas, por ramo, en responsabilidad civil e incendio.

Ahora bien, para el periodo de análisis, el Actuario Responsable¹⁰ acreditó y certificó la suficiencia de reservas, conforme a lo definido por la regulación y manifestó que no se observaron desviaciones significativas en los modelos de valoración que puedan implicar un incumplimiento de sus obligaciones.

- **Inversiones y cobertura de las reservas técnicas.** A diciembre de 2023, el portafolio de inversiones totalizó \$323.764 millones con una variación anual de +13,34%, por cuenta de los mayores requerimientos de la operación en el último año. La estrategia de inversión estuvo enfocada en reducir la indexación y aumentar la posición en activos de tasa fija dado el contexto de tasas elevadas y expectativas de política monetaria menos restrictiva para 2024.

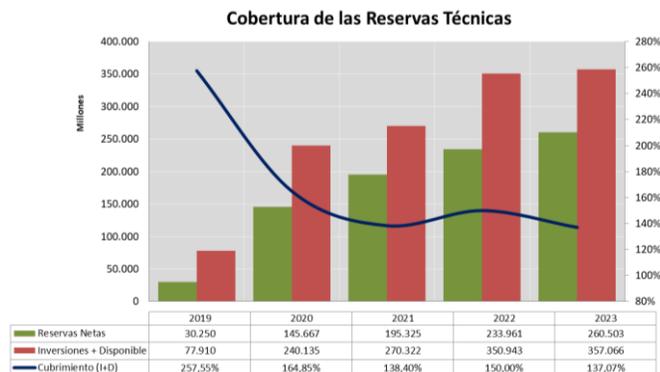
De este modo, estaba conformado en un 96,93% por títulos de renta fija local y extranjera, seguidos de IPC y otros instrumentos de liquidez con el 2,74% y 0,32%, en su orden. Por tipo de emisor, se concentraba en títulos emitidos por la Nación (43,77%), el sector financiero (19,23%) y sector corporativo extranjero (12,80%), con una duración de 2,5 años, acorde con las características de los ramos comercializados.

De otro lado, sobresalen los niveles de cobertura de las reservas netas con el portafolio, acorde con las disposiciones regulatorias¹¹, pues al cierre de 2023, el indicador se ubicó en 124,28% y en 137,07% al

¹⁰ Persona independiente para emitir una opinión respecto a los soportes técnicos actuariales de las reservas técnicas y certificar su suficiencia o deficiencia.

¹¹ De acuerdo con el Decreto 2953 de 2010, las inversiones deben garantizar como mínimo el 100% de las reservas técnicas.

incluir el disponible, similares a los registrados por el sector (120,95% y 130,39%) y su grupo par (125,16% y 133,01%).



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

- **Liquidez.** Para Value and Risk, Zurich Colombia mantiene holgados indicadores de liquidez que le permiten atender oportunamente los requerimientos de la operación. De esta manera, pondera los mecanismos de gestión implementados, entre estos, el monitoreo continuo al flujo de caja, mediante el cual determina los recursos disponibles necesarios para cada periodo, niveles que son objeto de seguimiento y control por parte de la Gerencia de Operaciones Financieras.

Al cierre de 2023, la Compañía registró recursos líquidos por \$357.066 millones (+1,74%), que representaron el 32,34% de los activos y el 38,30% de los pasivos, niveles superiores a lo observado en el sector (23,97% y 29,50%), aunque menores a los de los pares (53,98% y 63,50%). De igual manera, cuentan con planes de contingencia de liquidez, que incluyen cupos de endeudamiento con la casa matriz para atender faltantes transitorios de liquidez.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Zurich Colombia mantiene sólidos mecanismos para la administración de los riesgos a los que se expone en el desarrollo de la operación, alineados con las disposiciones normativas, a la vez que acoge las mejores prácticas del Grupo, los cuales son sometidos a procesos permanentes de revisión y actualización. Al respecto, y conforme con las disposiciones normativas, durante el último año culminó la implementación del SIAR¹², a la vez que incorporó el MAR¹³ que define los umbrales de apetito y tolerancia para cada tipo de riesgo.

Además, cuenta con una adecuada estructura de gobierno, la cual reporta directamente a la Junta Directiva y Presidencia, así como a la Gerencia Regional del Grupo. De igual manera, la administración de riesgos se fundamenta en la metodología de tres líneas de defensa, a través de la cual se establecen responsabilidades para garantizar la adecuada gestión.

¹² Sistema Integrado de Administración de Riesgos.

¹³ Marco de Apetito de Riesgo.



Respecto a la gestión del riesgo operacional, actualizó la matriz de riesgos, su análisis y evaluación, implementó el nuevo marco de gobernanza para la gestión de riesgo de terceros establecido por el Grupo Zurich y realizó capacitaciones a funcionarios nuevos y antiguos, con el fin de continuar fortaleciendo la cultura de riesgo al interior de la Compañía.

En relación a la evolución del PCN¹⁴, para 2023 llevó a cabo la simulación de pruebas de continuidad relacionadas con recuperación de infraestructura y aplicaciones, incidentes cibernéticos y afectación a los servicios de *Claims*, a la vez que actualizó la documentación relacionada. En adición, fortaleció la documentación del Plan de Continuidad de Negocio, a través de pruebas de recuperación de desastres y gestión de vulnerabilidades. Además, llevó a cabo actividades de capacitación y concientización en materia de seguridad de la información.

Por último, de acuerdo con la lectura de los informes de Revisoría Fiscal y las actas de los órganos de administración y control, no se observaron hallazgos o recomendaciones que puedan implicar mayores niveles de exposición al riesgo o deficiencias que deriven en incumplimientos normativos.

- **Factores ASG.** Al considerar las prácticas de gobierno corporativo, las políticas de responsabilidad social empresarial, la estructura organizacional y el cuidado del entorno, en opinión de **Value and Risk**, la gestión de Zurich Colombia para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es excelente.

Para la Calificadora, la Compañía cuenta con una estructura organizacional acorde con el tamaño y complejidad del negocio, así como una adecuada división administrativa y segregación de funciones según los requerimientos de la operación. Además, pondera los procesos de toma de decisiones, basados en la participación de organismos colegiados que garantizan la transparencia de la operación.

Por otro lado, la estrategia de Responsabilidad Social Empresarial continúa soportada en los pilares “Más Seguros, Más Humanos, y Más Responsables”, alineada con los principios de gestión de riesgos ASG definidos por el Grupo Zurich.

Sobresale que, durante el último año, creó la póliza de transporte de carga EcoCargo que incentiva a los tomadores a reducir sus emisiones de gases contaminantes mediante la optimización de su operación. En ese sentido, la Aseguradora reconoce el servicio del asegurado como ambientalmente amigable por la reducción de huella de carbono, y asume el compromiso de compensar las emisiones causadas mediante actividades de reforestación en la Amazonía, en alianza con *Saving the Amazon*.

¹⁴ Plan de Continuidad del Negocio.



Además, con el objetivo de reducir las emisiones propias, realizó la transición de vehículos propios a híbridos, implementó esquemas de trabajo híbridos e impulsó iniciativas de movilidad sostenible.

En el aspecto social, la gestión se centra tanto en los colaboradores como en diversos grupos de interés. Respecto al talento humano, se resalta el fortalecimiento de los planes de retención de personal y la adopción de mejores prácticas laborales, así como las políticas de equidad y diversidad, factores que le permitieron ser certificada como una de las mejores empresas para trabajar, según el ranking de *Great Place to Work* y obtener el reconocimiento *Edge* en materia de igualdad de género.

Adicionalmente, los colaboradores participan en programas de voluntariado en los proyectos “Sueño de Uno, Sueño de Todos” y “Programa tu Futuro” que buscan generar impactos positivos a jóvenes en estado de vulnerabilidad.

Respecto al Sarlaft¹⁵, durante 2023, actualizó las matrices de riesgos y adelantó evaluaciones por parte de la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna que, aunque no evidenciaron hallazgos significativos, derivó en la definición de planes de acción relacionados con infraestructura tecnológica, los cuales se encuentran contemplados en el proceso de transformación y modernización, y se han ejecutado satisfactoriamente.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, al cierre de 2023 cursaban 1.699 procesos en contra de la Compañía asociados en su totalidad con la actividad aseguradora. De estos, el 51,32% estaba catalogado como eventual, el 19,01% como probable y el restante como remoto, en tanto que por ramo están relacionadas en su mayoría con responsabilidad civil. Para estos cuenta con reservas constituidas por \$61.333 millones, concentrados en aquellos calificados como eventuales (61,14%).

Sobresalen los mecanismos de gestión legal definidos que le permiten anticiparse a posibles impactos por materialización de los procesos. Del mismo modo, se destaca que el área de indemnizaciones lleva a cabo las gestiones correspondientes para provisionar los procesos, acorde con los parámetros establecidos por la regulación y su matriz. Esto, sumado a la existencia de contratos de reaseguro que mitigan las exposiciones de alta cuantía y la materialización de riesgos legales, son aspectos que dan cuenta de una baja exposición al riesgo legal.

Adicionalmente, no se observaron cambios significativos en las contingencias diferentes a la actividad aseguradora frente a la revisión anterior, por lo que, para la Calificadora, estos procesos no representan un riesgo adicional para la Compañía.

¹⁵ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



PERFIL DE LA SOCIEDAD

Zurich Colombia Seguros S.A. es una sociedad comercial privada, sometida al control y vigilancia de la SFC. En 2020, se aprobó la fusión por absorción entre ZLS Aseguradora de Colombia, antes QBE Seguros S.A. (absorbente) y Zurich Colombia Seguros S.A., luego de la adquisición por parte de Zurich Insurance Group de la operación de QBE Seguros en América Latina.

Su objeto social consta de la celebración y ejecución de toda clase de contratos de seguro, reaseguro y coaseguro, indemnización o garantía permitidas por la Ley, con la excepción de los seguros de vida individual. Para ello, tiene segmentado el negocio en tres líneas: comercial, masivo y bancaseguros.

Su sede principal está ubicada en Bogotá y cuenta con sucursales en Medellín, Barranquilla, Bucaramanga y Cali, con una planta de personal de 307 empleados. Además, los productos y servicios son distribuidos a través de corredores, agentes independientes y alianzas con terceros.

La Compañía hace parte del *Zurich Insurance Group*, reconocido como uno de los principales grupos de seguros en Europa, con una trayectoria de más de 150 años. Ofrece seguros de vida, servicios dirigidos al sector agrícola y seguros generales, con énfasis en el segmento de *Property and Casualty*.

Al cierre de 2023, el Grupo registraba activos por USD 361.382 millones, un capital de USD 26.280 millones, primas emitidas netas por USD 56.099 millones y un resultado neto de USD 4.717 millones.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Respaldo patrimonial y corporativo de su casa matriz.
- Robustos mecanismos de planeación y seguimiento estratégico, acordes con la realidad del mercado y en permanente adaptación.
- Sólida estructura patrimonial para soportar el crecimiento de la operación y minimizar la materialización de riesgos.

- Apropriadas políticas de suscripción y tarificación que favorecen la baja exposición a los riesgos.
- Adecuados niveles de diversificación de su portafolio, que mitigan los impactos en su operación por cambios en los ciclos económicos.
- Robustos esquemas de reaseguros que favorecen su perfil financiero y patrimonial.
- Niveles de siniestralidad controlados que destacan frente al sector y pares.
- Políticas conservadoras en el manejo de su portafolio de inversiones, en beneficio de la conservación de su capital y la generación de excedentes.
- Apropriados mecanismos de monitoreo y control de liquidez, los cuales le han permitido cumplir satisfactoriamente con sus obligaciones de corto plazo.
- Robustos estándares de control interno, soportado en el continuo acompañamiento de casa matriz.
- Políticas y metodologías de riesgo claramente definidas, acordes con las prácticas de su casa matriz, la regulación y los estándares del mercado.
- Apropriados niveles de cobertura de las reservas con las inversiones.
- Baja exposición al riesgo legal.

Retos

- Cumplir satisfactoriamente con los objetivos plasmados en su planeación estratégica.
- Continuar con los proyectos orientados a lograr diferenciales de mercado y robustecimiento de la oferta de valor, con el objetivo de mantener su competitividad y liderazgo en el mercado.
- Mantener controlados los niveles de siniestralidad.
- Garantizar el control de los costos y gastos administrativos y de personal, en favor de los índices de eficiencia.
- Consolidar la generación de utilidades netas en el tiempo, en pro de garantizar su autosostenibilidad.
- Mantener los mecanismos de seguimiento y control a los procesos contingentes para mitigar posibles impactos sobre su estructura financiera.



En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, los cuales podrían tener un impacto sobre la calificación asignada:

- Crecimientos en la emisión de primas menores a los esperados.
- Incrementos de los niveles de siniestralidad, que puedan presionar de manera significativa los resultados técnicos.
- Cambios en el apoyo brindado por parte del Grupo.

REASEGUROS

Acorde con la estrategia de negocio, la Compañía se soporta en una estructura de reaseguro que contempla contratos automáticos en su mayoría suscritos con *Zurich Insurance Company* y contratos de reaseguro facultativo cuando es necesario. Lo anterior, con el fin de proteger los resultados financieros y posición patrimonial ante siniestros de mayor severidad.

Esto, se complementa con una nómina de reaseguradores con amplia experiencia, reconocimiento de mercado y altas calificaciones crediticias, los cuales, en su mayoría, corresponden a entidades del Grupo. Además, las reaseguradoras que no estén vinculadas a su casa matriz, deben cumplir con los estándares establecidos, entre estos tener una calificación mínima de A-, cuyos parámetros son evaluados permanentemente.

GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgos técnicos. Para la gestión de los riesgos técnicos derivados de la actividad aseguradora, la Compañía ha establecido políticas y procedimientos para garantizar su control y cumplimiento mediante procesos de capacitación y reportes periódicos a los órganos de dirección y la Alta Gerencia.

Los límites a la capacidad de suscripción son definidos por el Grupo, a la vez que establece las pautas de suscripción y tarificación. Anualmente, adelanta revisiones técnicas para verificar la calidad y el seguimiento de la estrategia y a las políticas de suscripción.

Las reservas técnicas son regularmente estimadas, revisadas y monitoreadas por actuarios calificados y con experiencia a nivel local y regional. El

cálculo de las reservas toma en cuenta los últimos datos disponibles, tendencias y los patrones en el pago de indemnizaciones. La exposición a riesgos de insuficiencia de reservas técnicas es monitoreada mensualmente a nivel bruto y neto y presentados en los comités de reservas.

Finalmente, en conjunto con los equipos de actuaría, financiera, suscripción y riesgos, se han desarrollado escenarios de estrés sobre la siniestralidad de los diferentes tipos de producto para evaluar su impacto en términos de utilidad, rentabilidad e índice combinado.

Riesgos de inversión. La gestión de este tipo de riesgos tiene como objetivo identificar, medir y monitorear los diferentes eventos a los que se expone la Compañía en los procesos de inversión y operación.

Con respecto al riesgo de mercado, mantiene la metodología contemplada por la SFC, que considera factores de tasas y precios de valoración, tanto para el portafolio de posición propia, así como para el que respalda las reservas técnicas. En línea con lo anterior, la duración del portafolio está alineada con la duración de las reservas.

Cabe mencionar que, la administración y gestión del portafolio está a cargo de un tercero con las más altas calidades profesionales y técnicas (conforme a los estándares de riesgo definidos). Por lo que, el Comité de Inversiones, en el que participa el gestor y la entidad, se encarga de dar seguimiento, estudio y análisis de las operaciones de inversión.

Para la gestión del riesgo de liquidez, estructura un flujo de caja diario que proyecta los pagos, recaudos e ingresos por rendimientos financieros, de acuerdo con las necesidades de operación.

Riesgos no financieros. Para la identificación, monitoreo y control de los riesgos operacionales, la Compañía se soporta en la metodología *Total Risk Profiling* (TRP) desarrollada por el Grupo Zurich. Esta busca identificar y gestionar posibles eventos que impidan el cumplimiento de los objetivos y planes estratégicos. Así, los riesgos se priorizan de acuerdo al horizonte de tiempo y severidad.

Los eventos de riesgo son monitoreados y aquellos cuyo impacto supere los USD 500.000 deberán ser reportados a la matriz, a través de la herramienta



RACE. De igual manera, conserva diferentes instancias que realizan seguimiento tales como el Comité Ejecutivo a través del Comité de Riesgos, el Comité de Auditoría y la Junta Directiva.

Adicionalmente, cuenta con un plan de continuidad del negocio robusto y soportado en las mejores prácticas. A través de este se ejecutan campañas de sensibilización, simulacros de evacuación, ejercicios de manejo de crisis, a la vez que se realizan reportes trimestrales dirigidos a su casa matriz.

Sarlaft. Para la prevención de los delitos de LA/FT, la Aseguradora cuenta con un sistema que adopta políticas, procedimientos y herramientas tendientes a garantizar la prevención y control del riesgo, a la vez que dispone de adecuados mecanismos para el conocimiento de clientes, proveedores e intermediarios, así como herramientas para el reporte de operaciones sospechosas al ente de control, en cumplimiento con las disposiciones regulatorias.

ZURICH COLOMBIA SEGUROS SA.						SECTOR		PARES	
BALANCE (cifras en \$ millones)						dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
ACTIVOS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	37.473.583	42.185.039	2.882.991	3.237.985
<i>Disponible</i>	7.295	12.703	55.242	65.274	33.301	1.515.232	1.429.988	86.005	106.660
<i>Inversiones</i>	90.776	227.432	215.081	285.669	323.764	17.584.985	19.951.773	1.332.834	1.700.732
<i>Cuentas por cobrar activ. Asegurad.</i>	214.018	421.251	451.702	423.968	585.378	14.485.853	16.954.644	1.182.798	1.142.807
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	99	583	1.876	0	0	69.207	73.363	7.771	11.348
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	116	976	0	331	0	51.201	61.474	7.946	7.163
Reaseguradores exterior cuenta corriente	81	56.178	65.505	49.444	116.916	1.284.958	1.875.669	29.812	18.801
Reservas técnicas parte reaseguradores	173.768	306.079	305.612	287.604	301.791	9.477.227	10.672.869	817.878	731.768
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	0	0	0	0	0	57.548	50.740	601	1.029
Primas por recaudar	40.938	66.065	86.011	88.380	167.881	3.622.736	4.318.566	326.760	385.688
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora	984	8.630	7.303	1.792	1.210	179.465	212.324	8.240	13.617
<i>Otras Cuentas por cobrar</i>	10.374	19.357	24.641	49.237	34.884	1.023.600	980.664	53.883	52.628
<i>Activos Materiales</i>	5.465	11.121	9.365	8.673	7.276	925.706	982.669	24.306	21.477
<i>Otros activos</i>	30.971	70.595	102.575	123.809	119.603	1.854.069	1.748.466	196.480	210.298
PASIVOS	308.740	664.670	774.175	843.397	932.249	30.951.151	34.275.660	2.508.325	2.752.559
<i>Reservas técnicas</i>	209.643	451.747	500.937	521.566	562.294	23.721.523	25.822.973	1.997.607	2.090.658
Riesgos en curso	76.063	108.253	149.096	185.438	230.411	8.956.863	9.856.370	658.517	728.313
Depósito de reserva a Res del exterior	22.473	28.314	36.687	42.577	49.443	1.397.831	1.477.939	82.098	98.022
Reserva para riesgos catastróficos	0	11.268	11.268	11.268	11.268	1.542.607	1.548.134	180.583	180.583
Sinistros avisados	39.403	160.437	174.156	189.919	191.828	8.336.227	8.641.728	764.345	742.621
No avisados	71.704	143.474	129.730	92.363	79.344	3.231.374	4.054.630	312.064	341.119
<i>Cuentas por pagar activ. Aseguradora</i>	59.666	130.834	191.552	187.072	214.368	3.108.740	3.885.675	218.214	273.110
<i>Cuentas Por Pagar</i>	18.881	31.103	35.941	70.001	90.753	2.172.989	2.400.948	195.321	277.851
<i>Obligaciones Laborales</i>	3.639	14.222	14.545	12.869	15.314	232.154	279.447	19.294	21.328
<i>Pasivos Estimados Y Provisiones</i>	15.312	16.056	16.535	22.421	32.284	582.668	694.001	37.952	38.753
<i>Otros pasivos</i>	16	5.589	5.984	12.603	12.233	823.351	956.313	30.234	46.407
PATRIMONIO	50.158	97.789	84.431	113.232	171.958	6.523.326	7.910.049	374.363	484.990
<i>Capital Social</i>	85.683	69.356	91.444	148.244	200.774	1.559.840	1.717.746	249.073	249.073
<i>Reservas</i>	0	7.458	7.458	7.458	7.458	2.439.414	2.729.648	36.721	36.721
<i>Superávit o déficit</i>	0	60.295	60.777	61.703	61.267	1.574.872	1.627.758	7.683	7.651
<i>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</i>	-9.050	-3.371	-37.034	-72.961	-101.887	222.007	310.515	69.825	73.457
<i>Resultados del ejercicio</i>	-26.475	-33.663	-35.928	-28.926	6.633	574.154	1.374.047	29.357	142.286
<i>Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIFs</i>	0	-2.287	-2.287	-2.287	-2.287	-43.196	-49.099	-18.296	-24.198

ZURICH COLOMBIA SEGUROS SA.						SECTOR		PARES	
Estados Financieros						dic-22	dic-23	dic-22	dic-23
ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	12.915.221	14.957.038	893.197	1.108.269
PRIMAS DEVENGADAS	22.547	37.801	85.882	202.649	265.009	23.816.934	25.434.973	2.215.648	1.737.271
Primas emitidas brutas	161.263	229.188	326.777	445.190	600.836	-4.782.906	-3.071.677	-945.283	-139.248
Cancelaciones y/o anulaciones primas emitidas	-779	-9.408	-13.398	-20.849	-41.600	1.885.429	1.511.769	170.642	160.605
Primas aceptadas en coaseguro	13.253	15.268	28.366	39.477	51.734	-877.163	-303.968	-69.370	-50.980
Neto de reservas constituidas	-1.604	-25.834	-10.024	-20.478	-31.381	895.753	834.857	86.779	101.840
Primas aceptadas reaseguro	6.754	14.196	21.078	66.739	66.030	-8.021.983	-9.440.691	-565.219	-701.219
Primas cedidas reaseguro	-156.339	-185.614	-266.916	-307.430	-380.610	-842	-8.225	0	0
Primas aceptadas y/o cedidas por SOAT	0	8	0	0	0				
SINIESTROS INCURRIDOS	-7.264	-16.181	-61.047	-77.016	-72.275	-6.731.261	-7.755.439	-339.783	-423.464
Sinistros liquidados	-26.402	-133.854	-157.308	-164.377	-213.520	-12.078.443	-10.811.520	-517.292	-502.634
Reembolsos	15.762	89.820	120.824	92.817	122.824	5.628.221	3.129.244	241.951	179.791
Salvamentos y recobros	4.334	5.850	5.585	6.034	9.029	476.533	462.053	10.971	11.620
Neto de reservas constituidas	-957	22.003	-30.148	-11.491	9.392	-757.572	-535.216	-75.414	-112.241
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-54.928	-83.114	-62.444	-174.353	-215.458	-6.553.196	-7.255.791	-561.921	-614.850
Gastos Administrativos y de personal	-76.643	-96.427	-106.656	-177.004	-244.285	-3.179.733	-3.857.820	-321.851	-393.733
Ingresos netos de reaseguros	43.139	44.306	82.304	46.386	83.639	779.543	1.043.723	-1.690	56.838
Ingresos netos de coaseguros	-4.014	-9.767	-3.644	-3.782	-5.020	-790.457	-638.605	-19.042	-28.104
Comisiones y otros	-17.410	-21.225	-34.448	-39.954	-49.792	-3.362.549	-3.803.089	-219.337	-249.851
RESULTADO TÉCNICO NETO	-39.645	-61.493	-37.609	-48.720	-22.724	-369.236	-54.193	-8.506	69.955
Otros Ingresos	7.495	9.718	2.226	15.005	21.772	248.306	167.584	1.257	24.565
Otras Provisiones (resta)	417	548	233	24	1.392	26.318	15.930	492	845
Ingresos y/o Egresos reportes programas especiales	0	0	0	0	0	-195	-75	0	0
Otros ingresos y Egresos	7.912	10.266	2.459	15.029	23.164	338.234	268.315	2.190	25.738
Otros gastos de administración y personal no asignado	0	0	0	0	0	63.415	84.726	441	329
Ingresos netos Portafolio de Inversiones	5.891	19.249	-544	4.790	26.367	1.058.210	2.129.875	77.719	142.660
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-26.259	-32.526	-35.928	-28.926	25.415	937.280	2.243.267	70.471	237.180
Impuesto De Renta Y Complementarios	216	1.137	0	0	18.783	324.911	868.453	41.114	94.894
UTILIDAD NETA	-26.475	-33.663	-35.928	-28.926	6.633	612.370	1.374.814	29.357	142.286

ZURICH COLOMBIA SEGUROS S.A.						SECTOR		PARES		
APALANCAMIENTO Y SOLVENCIA						dic-22	dic-23	dic-22	dic-23	
INDICADORES	Pasivo / Patrimonio	6,16x	6,80x	9,17x	7,45x	5,42x	4,74x	4,33x	6,70x	5,68x
	Tasa Neta de Riesgo	34,69%	50,56%	88,63%	138,11%	133,96%	197,70%	182,38%	233,94%	218,03%
	Quebranto Patrimonial	58,5%	141,0%	92,3%	76,4%	85,65%	418,20%	460,49%	150,30%	194,72%
	Patrimonio Técnico	50.158	86.509	53.985	63.489	102.532	4.962.220	6.326.988	339.858	442.574
	Patrimonio Adecuado	23.058	34.449	43.117	57.987	75.605	2.994.656	3.512.518	220.945	282.682
	Solvencia (PT/PA)	2,18x	2,51x	1,25x	1,09x	1,36x	1,66x	1,80x	1,54x	1,57x
	Reservas técnicas / Primas Emitidas	1,21x	1,92x	1,47x	1,12x	0,92x	1,14x	1,08x	1,39x	1,19x
	Crecimiento reservas técnicas	N.A	115,48%	10,89%	4,12%	7,81%	N.A.	8,86%	N.A.	4,66%
	Reservas técnicas netas	35.875	145.667	195.325	233.961	260.503	14.244.296	15.150.105	1.179.729	1.358.890
	Cobertura Reservas Netas (con inversiones)	253,03%	156,13%	110,11%	122,10%	124,28%	111,54%	120,95%	112,98%	125,16%
	Cobertura Total Reservas Netas (con disp.+ inv.)	273,37%	164,85%	138,40%	150,00%	137,07%	122,17%	130,39%	120,27%	133,01%
	OPERACIÓN Y EFICIENCIA									
	% Crecimiento Primas Emitidas	N.A	35,29%	45,39%	35,72%	31,73%	N.A.	14,30%	N.A.	22,04%
	% Retención	10,01%	21,03%	21,90%	33,72%	37,70%	61,65%	60,46%	60,78%	60,13%
	% Crecimiento Gasto de Reservas	N.A	1509,21%	51,03%	-36,45%	46,49%	N.A.	9,28%	N.A.	42,33%
	Primas emitidas	173.736	235.055	341.745	463.818	610.970	20.880.399	23.866.073	1.441.007	1.758.628
	Primas devengadas	22.547	37.801	85.882	202.649	265.009	12.915.221	14.957.038	893.197	1.108.269
	Siniestros incurridos	7.264	16.181	61.047	77.016	72.275	6.731.261	7.755.439	339.783	423.464
	Siniestros liquidados	-26.402	-133.854	-157.308	-164.377	-213.520	-12.078.443	-10.811.520	-517.292	-502.634
	Resultado Técnico	-39.645	-61.493	-37.609	-48.720	-22.724	-369.236	-54.193	-8.506	69.955
Resultado Técnico / Primas Devengadas	-175,84%	-162,67%	-43,79%	-24,04%	-8,57%	-2,86%	-0,36%	-0,95%	6,31%	
Márgen Técnico (Resultado técnico/Primas Emitidas)	-22,82%	-26,16%	-11,01%	-10,50%	-3,72%	-1,77%	-0,23%	-0,59%	3,98%	
Rentabilidad Inversiones (Producto Inversiones/Inver)	6,49%	8,46%	-0,25%	1,68%	8,14%	6,02%	10,68%	5,83%	8,39%	
Rentabilidad del Activo (ROA)	-7,38%	-4,42%	-4,18%	-3,02%	0,60%	1,53%	3,26%	1,02%	4,39%	
Rentabilidad del Patrimonio Ajustada (UAI)	-52,35%	-33,26%	-42,55%	-25,55%	14,78%	13,78%	28,35%	18,82%	48,90%	
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	-52,78%	-34,42%	-42,55%	-25,55%	3,86%	8,80%	17,37%	7,84%	29,34%	
Índice de siniestralidad bruta	15,20%	56,95%	46,03%	35,44%	34,95%	57,74%	45,30%	35,90%	28,58%	
Índice de siniestralidad neta	32,22%	42,80%	71,08%	38,00%	27,27%	52,12%	51,85%	38,04%	38,21%	
Índice de siniestralidad (incluyendo retornos del port)	21,87%	45,65%	73,31%	41,36%	33,70%	50,99%	45,73%	37,18%	34,86%	
Índice Combinado	449,36%	354,04%	235,38%	145,07%	138,24%	102,77%	103,07%	98,63%	96,28%	
Liberación Reservas / Primas Emitidas	0,05x	0,77x	0,70x	0,32x	0,39x	0,49x	0,50x	0,25x	0,31x	
Beneficios a empleados / Primas emitidas	44,11%	41,02%	31,21%	38,16%	39,98%	15,23%	16,16%	22,34%	22,39%	
Eficiencia Operacional (costos administrativos)	54,14%	50,05%	41,29%	46,78%	48,13%	24,67%	25,55%	32,30%	32,40%	
Eficiencia Total (costos y gastos totales)	54,14%	50,05%	41,29%	46,78%	48,13%	31,27%	32,10%	37,56%	36,60%	
Ctos de Intermediación (Comisiones/Primas Emitidas)	10,02%	9,03%	10,08%	8,61%	8,15%	9,47%	9,39%	9,96%	10,02%	
Ctas por Cobrar Act.Aseguradora - RT / Primas Emitidas	23,73%	52,67%	44,89%	29,79%	46,61%	24,80%	27,21%	25,90%	24,15%	
Cobertura Cartera Act. Aseguradora (bruta) - RT	2,39%	6,97%	4,76%	1,30%	0,42%	3,46%	3,27%	2,21%	3,21%	
Cobertura primas por recaudar	2,40%	13,06%	8,49%	2,03%	0,72%	4,95%	4,92%	2,52%	3,53%	
Primas por Recaudar / Primas Emitidas	23,56%	28,11%	25,17%	19,05%	27,48%	17,32%	18,09%	22,68%	21,93%	
LIQUIDEZ										
Disponible + Inversiones neg / Reservas Técnicas	46,78%	53,16%	53,96%	67,29%	63,50%	38,16%	39,15%	67,24%	83,61%	
(Disponible + Inversiones) / Primas Emitidas	0,56x	1,02x	0,79x	0,76x	0,58x	0,91x	0,90x	0,98x	1,03x	
Activos líquidos / Activos	27,33%	31,49%	31,48%	36,69%	32,34%	24,15%	23,97%	46,59%	53,98%	
Activos líquidos / Pasivo	31,77%	36,13%	34,92%	41,61%	38,30%	29,24%	29,50%	53,55%	63,50%	
Activos líquidos / Reservas Técnicas Netas	273,37%	164,85%	138,40%	150,00%	137,07%	63,54%	66,74%	113,85%	128,63%	
Estructura de inversiones (inversiones y disponible)	98.071	240.135	270.322	350.943	357.066	19.084.632	21.366.557	1.418.839	1.807.392	

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 y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas. Por ello, la Calificadora no asume responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com