



Comunicado de Prensa

Value and Risk Rating mantuvo la calificación AA+ a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Positiva Compañía de Seguros S.A.

8 de Mayo 2025. **Value and Risk** mantuvo la calificación AA+ (**Doble A Más**) 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.

La calificación AA+ (Doble A Más) indica que la compañía de seguros presenta una muy buena fortaleza financiera y una alta capacidad de pago.

Positiva Compañía de Seguros cuenta con más de 60 años de trayectoria en el mercado, en su mayoría en la gestión de riesgos laborales. Es una entidad descentralizada, del orden nacional, bajo vigilancia de la SFC y sometida al régimen de empresa industrial y comercial del Estado. Cuenta con autorización para operar los ramos de seguros de vida y todas aquellas operaciones relacionadas con el cumplimiento de su objeto social.

Dentro de los principales motivos que sustenta la calificación asignada se cuenta:

- **Posicionamiento y planeación estratégica.** Positiva Compañía de Seguros se configura como la única aseguradora de vida, de carácter público, factor que ha favorecido su posicionamiento y penetración de mercado, especialmente en entidades estatales y en el ramo de riesgos laborales (RL), uno de sus focos estratégicos. La Calificadora valora el cumplimiento de las metas de ampliación de mercado, profundización de clientes y diversificación de su estructura de ingresos, entre otros. No obstante, estará atenta a la puesta en marcha de la operación de Administradora del Componente Complementario de Ahorro Individual (ACCAI), en especial los requerimientos operacionales, de inversión, de capital regulatorio y ajustes de estructura organizacional, con su efecto sobre los niveles de rentabilidad. **Value and Risk** resalta los procesos de transformación digital de la Aseguradora orientados a la optimización de procesos y mejora de su oferta de valor, al igual que sus esfuerzos por ampliar su portafolio de productos y servicios, a fin de mantener su competitividad y continuar con la estrategia de diversificación de riesgos asegurados, en pro de la mejora permanente de los niveles de siniestralidad y resultados técnicos.
- **Fortaleza patrimonial y solvencia.** Para la Calificadora, Positiva cuenta con una suficiente capacidad patrimonial para hacer frente a sus necesidades operativas, soportada entre otros en el apoyo de la Nación y la generación interna de recursos, que le han permitido en los últimos años compensar las pérdidas acumuladas y dar cumplimiento al Plan de ajuste de las reservas de siniestros pendientes (PDA), a la vez que disponer de recursos para apalancar la nueva línea de negocio y cubrir los crecimientos esperados. Sin embargo, la Calificadora hará seguimiento a las necesidades de capital que puedan surgir de la nueva línea de negocio, así como a las directrices a implementar para la asignación de patrimonio.



Comunicado de Prensa

- **Colocación de primas.** **Value and Risk** resalta los esfuerzos de la Compañía orientados a la permanente mejora y fortalecimiento del portafolio de productos y coberturas, en búsqueda de robustecer la oferta de valor, ampliar su mercado objetivo y lograr una mayor penetración y diversificación de los riesgos asegurados. En este sentido, la Calificadora estará atenta al cumplimiento de los objetivos de crecimiento en emisión de primas, la cual estará apalancada en los ramos de salud y rentas vitalicias. Para la Calificadora, no se evidencian riesgos adicionales en la gestión de cartera, dado que la mayoría de las primas por recaudar no presentan mora (81,51%), además de que la relación de primas a recaudar sobre primas emitidas se mantiene por debajo de su grupo comparable. En adición, la cobertura de cartera fue 17,55% (+1,52 p.p.) por encima de sector (5,98%) y pares (9,81%)
- **Plan de ajuste de las reservas de siniestros pendientes.** La Calificadora resalta los esfuerzos de Positiva para dar cumplimiento al PDA de manera anticipada mediante la disposición de recursos adicionales a los requeridos en el Plan. De este modo, durante 2024 destinó \$40.000 millones adicionales para su cumplimiento, y contempló, en la distribución de utilidades de 2024, \$7.068 millones para acelerar el PDA. Así, la reserva de siniestros pendientes (RSP), del ramo de Riesgo Laborales (RL) ascendió a \$1,55 billones, con lo que, según el concepto técnico, la brecha frente al requerido se situó en \$407.240 millones, con un indicador de suficiencia de 79,72%, superior a la meta definida de 61,84%.
- **Evolución de siniestralidad.** Para **Value and Risk**, Positiva cuenta con robustos mecanismos para la gestión, control y monitoreo de la siniestralidad. Así, resalta la definición de un Ciclo de Gestión, un Modelo de Atención Prestacional, y la iniciativa “Positiva te cuida”, que se complementa con una amplia red de proveedores de servicios en salud, herramientas tecnológicas para el monitoreo y comités para la evaluación de casos de alto costo. Con ello, ha establecido políticas para la identificación oportuna de desviaciones de la siniestralidad, reducir los tiempos de atención y recuperación, entre otros aspectos, que contribuyan al control de los gastos por asistencias y otros asociados a la siniestralidad. **Value and Risk** reconoce que los niveles de siniestralidad de la Compañía están impactados por las características de la operación, toda vez que, en su calidad de entidad pública, cubre riesgos y sectores con mayores niveles de siniestralidad, así como por los mayores esfuerzos en constitución de reservas para dar cumplimiento al PDA. No obstante, considera relevante que mantenga el fortalecimiento permanente de los mecanismos de gestión de siniestralidad, en especial en los ramos diferentes a RL y aquellos que presentan mayores índices frente a la industria, aspecto que toma relevancia al considerar el foco estratégico en la profundización de dichos ramos, la diversificación de riesgos y la inclusión de nuevos productos.
- **Resultados financieros y rentabilidad.** La Calificadora resalta la generación de resultados netos, que le ha permitido a la aseguradora apalancar las inversiones en transformación digital, así como el mayor gasto en reservas derivado del PDA y el fortalecimiento patrimonial a través de la acumulación de reservas. De igual forma, reconoce que los resultados de 2024 estuvieron afectados por eventos externos que, al excluirlos, y según información suministrada, generarían una utilidad cercana a \$118.000 millones. Por ello, la Calificadora considera relevante la continuidad de las estrategias encaminadas a controlar los costos por siniestralidad, impulsar los diferentes ramos de vida, así como los proyectos tecnológicos orientados a la optimización de procesos, aspectos que se consideran relevantes para mejorar el margen técnico y cerrar la brecha en los resultados del índice combinado. Adicionalmente, estará atenta a la entrada en funcionamiento de la Aseguradora como ACCAI y su efecto sobre la generación de utilidades, debido a las presiones sobre los gastos operacionales y las inversiones adicionales en tecnología.



Comunicado de Prensa

- **Evolución de las reservas técnicas.** Al cierre de 2024, las reservas técnicas sumaron \$6,92 billones (+12,34%), impulsadas por la reserva matemática (+8,99%) que se mantuvo como la de mayor participación (57,85), cuyo comportamiento está explicado principalmente por el incremento del ramo de RL (+12,90%) y de conmutación pensional (+3,06%).
- **Inversiones y cobertura de las reservas técnicas.** Entre diciembre de 2023 y 2024, el portafolio de inversiones creció 12,43% hasta \$7,30 billones, y al incluir el disponible ascendió a \$7,61 billones, en línea con el comportamiento de la reserva técnica. Durante 2024, la Compañía continuó con una estrategia de estabilidad en el portafolio de inversiones, de manera tal que incrementó las inversiones al vencimiento (+12,73%), con el objetivo de estabilizar los ingresos y mantener un adecuado calce entre el portafolio y las reservas técnicas. Por otra parte, aumentó la participación en TES y Bonos que abarcaron el 50,94% y 27,94% del total, seguido por CDTs (14,58%) y activos líquidos (3,71%). Por tasa, se concentraron en inversiones indexadas al IPC (32,38%), seguido por TES a tasa fija (32,29%) y UVR (29,54%), acorde a la necesidad de mitigar la volatilidad asociada a la inflación, a la vez que garantizar rentabilidades a largo plazo. La Calificadora resalta la calidad crediticia del portafolio, toda vez que el 94,89% ostentaban la máxima calificación o Riesgo Nación mientras que el restante 5,11% contaban con calificación AA.
- **Liquidez.** . A diciembre de 2024, los activos líquidos totalizaron \$776.908 millones (+1,41%), lo cual representa un 9,19% del total de los activos y 10,79% de los pasivos, menor a lo registrado por sus comparables, situación que se explica por la mayor concentración en inversiones al vencimiento (89,14%). La Calificadora pondera el monitoreo constante de los indicadores y modelos de liquidez por parte de la Oficina de Gestión Integral de Riesgos (OGIR), que contemplan posibles desviaciones y eventos de contingencias sobre el flujo de caja para garantizar la suficiencia de recursos líquidos en la operación.
- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** En opinión de la Calificadora, Positiva cuenta con sólidos sistemas de administración de riesgos, los cuales se encuentran soportados en la OGIR, los Comités de Auditoría, Inversiones y Riesgos, y la Junta Directiva, de manera que le permiten gestionar de manera adecuada su exposición a los riesgos y dar cumplimiento a los requerimientos 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**, las gestiones de Positiva para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son excelentes.



Comunicado de Prensa

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. Lo invitamos a seguirnos en nuestras redes sociales para mantenerse informado:



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.