



Value and Risk mantuvo la calificación AAA a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Seguros de Vida Alfa S.A.

Bogotá D.C., 2 de junio de 2021. El Comité Técnico de Calificación de Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores mantuvo la calificación AAA, con perspectiva estable, a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Seguros de Vida Alfa S.A.

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

- **Fortaleza patrimonial y solvencia.** En opinión de la Calificadora, Seguros de Vida Alfa cuenta con una estructura de capital suficiente para cumplir con sus obligaciones, apalancar el crecimiento proyectado y suplir la posible materialización de riesgos. A febrero de 2021, el patrimonio totalizó \$1,53 billones y reflejó un decrecimiento interanual de 14,36%, asociado a la reducción del otro resultado integral – ORI (103,43%), principalmente por las pérdidas registradas por las entidades no controladas.
- Acorde con los efectos de la emergencia sanitaria en la actividad económica, particularmente en las colocaciones de crédito y en los ramos de seguridad social, entre 2019 y 2020, las primas emitidas netas decrecieron 11,86% hasta \$3,23 billones, contrario a lo evidenciado en su grupo de referencia. Esto, como resultado de la contracción de sus principales ramos: previsionales de invalidez y sobrevivencia (-0,63%) y rentas vitalicias (-27,62%), líneas que representaron el 38,56% y 35,81% del total, en su orden. Dicha situación no logró ser compensada por el incremento en vida grupo (+9,66%) e individual (+2,86%) que, en su conjunto, participaron con el 21,63% del total.

Por su parte, a febrero de 2021, las primas emitidas sumaron \$632.000 millones, con un crecimiento interanual de 13,19%, por encima de los resultados de la industria (+6,35%) y los pares (+7,47%). Lo anterior, producto de la dinámica de los ramos de seguridad social (+16,82%), vida grupo (+5,64%) e individual (+133,32%), conforme con la creación de nuevas alianzas comerciales, la participación en negocios especiales y el robustecimiento de la oferta de valor, entre otros.

- De otro lado, entre febrero de 2020 y 2021, la cartera neta cerró en \$686.552 millones y creció 16,03%, asociado al incremento de las reservas técnicas parte reaseguradores (+3,50%), las primas por recaudar (+7,61%) y la cuenta corriente de reaseguradores (+181,32%), que participaron con el 50,29%, 34,46% y 15,03% del total, respectivamente.
- **Resultados financieros y rentabilidad.** En línea con la dinámica de las primas devengadas y los siniestros incurridos, junto con las políticas implementadas para controlar los gastos administrativos (+0,83%), al cierre de 2020, la pérdida técnica de Seguros de Vida Alfa sumó \$649.648 millones y reflejó un crecimiento de 6,81%. Entre tanto, el margen técnico pasó del -16,59% al -20,10%, frente al -14,17% del sector y el -9,72% de los pares.

De otro lado, el índice combinado descendió a 156,96% (-1,45 p.p.), nivel que se mantiene por encima del sector (111,19%) y de sus pares (101,95%). No obstante, sobresale que, gracias a los acuerdos que mantiene con Seguros Alfa S.A., la eficiencia operacional se ubicó en 1,58%, significativamente menor a la de sus comparables. Esto, también se ve reflejado al incluir las comisiones por uso de red de oficinas y otros gastos, pues la eficiencia total alcanzó 11,63%.

- **Evolución de las reservas técnicas.** A febrero de 2021, las reservas técnicas brutas de Seguros de Vida Alfa ascendieron a \$13,2 billones (+11,51%). De estas, la reserva matemática continúa como la más



Comunicado de Prensa

significativa, con el 88,95% del total, seguida por la de siniestros avisados (4,85%) y no avisados (4,36%). Por su parte, las reservas técnicas netas de reaseguros totalizaron \$12,9 billones, mientras que, de las requeridas por ramo, el 88,94% estaba asociado a rentas vitalicias y el 7,57%, a previsionales de invalidez y sobrevivencia.

- **Inversiones y cobertura de las reservas técnicas.** A febrero de 2021, acorde con la evolución de las reservas técnicas y las primas emitidas, las inversiones y el disponible ascendieron a \$14,24 billones. Del portafolio asociado a las reservas, el 39,34% estaba concentrados en TES, seguido de bonos (24,96%) y CDT (15,87%), en su mayoría indexados al UVR e IPC con el 47,00% y 34,20%, respectivamente. Durante el último año, la estrategia estuvo dirigida a mitigar los impactos de las volatilidades derivadas de la coyuntura de mercado y mejorar el calce en términos de rentabilidad y plazo, por tanto, las inversiones clasificadas hasta el vencimiento representaron el 64,00% (+22,75 p.p.), seguidas de las disponibles para la venta (20,54%, -8,41 p.p.) y las negociables (15,47%, -4,33 p.p.).

- **Liquidez.** En opinión de Value and Risk, Seguros de Vida Alfa cuenta con mecanismos para gestionar su liquidez, fundamentados en herramientas de medición y monitoreo que contribuyen a garantizar el cumplimiento de las obligaciones.

Para el periodo de análisis, los activos líquidos totalizaron \$2,28 billones con una reducción interanual de 40,03%, teniendo en cuenta la reclasificación de los títulos negociables y disponibles para la venta al vencimiento, así como los resultados del periodo. Por ello, los indicadores que los relacionan con los activos, pasivos y reservas técnicas netas decrecieron hasta situarse en 15,08% (-12,15 p.p.), 16,78% (-14,46%) y 17,25 (-14,83 p.p.). Al respecto, la Calificadora destaca la holgada posición de liquidez, así como las estrategias de seguimiento y control que le han permitido atender satisfactoriamente sus compromisos con terceros, en línea con la calificación asignada.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Seguros de Vida Alfa S.A. cuenta con una sólida estructura de control interno, en conjunto con robustos sistemas de administración de riesgos (SAR), soportados en las directrices de la SFC, las mejores prácticas del mercado y las directrices del Grupo. En el último año, los cambios en las políticas de gestión de riesgos financieros se enfocaron en el análisis de los emisores bajo la coyuntura de la Covid-19 y el monitoreo de los niveles de liquidez. Para el Sears, incorporó nuevos controles para los riesgos asociados a la estimación de las reservas, la actualización del aplicativo Sipren y su seguimiento, mediante backtesting para evidenciar cambios en los procedimientos.
- **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 Seguros de Vida Alfa para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es sólida. Sobresale la estructura de gobierno corporativo encaminada a garantizar la transparencia en la toma de decisiones, soportada en la existencia de cuerpos colegiados y la clara separación de funciones (con roles y responsabilidades definidos). Asimismo, se destacan las políticas de RSE, basadas en el monitoreo de los riesgos emergentes, especialmente, aquellos sobre cambio climático e inclusión financiera.

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



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.