



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 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 Alfa S.A.

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

- **Fortaleza patrimonial y solvencia.** A febrero de 2021, el patrimonio de Seguros Alfa totalizó \$165.597 millones, con una variación interanual de -5,04%, producto de los menores resultados del periodo y la desvalorización de las acciones de su portafolio de recursos propios que impactaron el Otro Resultado Integral (-78,90%). Sin embargo, para la Calificadora, la Compañía mantiene una sólida estructura patrimonial para cumplir con sus obligaciones, apalancar el crecimiento proyectado y suplir la posible materialización de riesgos. Esto, soportado, entre otros, en el fortalecimiento permanente de las reservas, principal componente de agregado (80,47%).
- Acorde con la coyuntura económica derivada de la emergencia sanitaria y su efecto sobre la colocación de créditos (principal canal de venta de la Compañía), al cierre de 2020, las primas emitidas netas de Seguros Alfa decrecieron 11,19% hasta \$243.287 millones, dinámica contraria a la de sus comparables. Así, las principales reducciones se dieron en los ramos de desempleo (-28,07%), sustracción (-10,67%) y automóviles (-6,53%), líneas que representaron el 42,51%, 17,11% y 6,79% del total, en su orden. No obstante, gracias a las gestiones adelantadas, que repercutieron en la renovación y adjudicación de nuevos negocios, se resaltan el aumento de terremoto (+18,05%), incendio (+34,53%) y responsabilidad civil (+41,17%), que en su conjunto participaron con el 28,84%.
- Evolución de la siniestralidad. En opinión de Value and Risk, una de las principales fortalezas de Seguros Alfa consiste en los controlados niveles de siniestralidad, favorecidos por el fortalecimiento permanente de los mecanismos de monitoreo, seguimiento y control. La Gerencia de Indemnizaciones es la encargada de redefinir las políticas de suscripción, con base en los resultados de evaluaciones periódicas al comportamiento de los siniestros. Esta, se complementa con la existencia de cuerpos colegiados, entre estos, el Comité Interno de Siniestros y de Siniestros Especiales, además del acompañamiento de firmas especializadas para la verificación de los eventos.
- A febrero de 2021, los siniestros liquidados e incurridos totalizaron \$6.808 millones y -\$35 millones, en su orden. Este último favorecido por la liberación de reservas. Resultados que generaron niveles de siniestralidad bruta y neta de 17,41% y -0,99%. Es de anotar que, para 2021, la Calificadora estima leves incrementos de los indicadores como consecuencia de la reactivación económica, el levantamiento progresivo de las medidas de confinamiento y las posibles reclamaciones retrasadas, con su correspondiente impacto en la constitución de reservas. No obstante, dichos indicadores no presentarán cambios significativos, sustentado en la continuación de las estrategias de control y la baja retención de primas
- **Resultados financieros y rentabilidad.** Pese a la menor emisión de primas en 2020, la disminución de los siniestros liquidados, el control de gastos administrativos (-18,25%) y las menores comisiones (- 27,14%) conllevaron a un resultado técnico de \$24.692 millones, superior en 74,44% al registrado en 2019. Por ello, el margen creció 4,98 p.p. hasta 10,15%, nivel que se mantiene significativamente por encima de lo evidenciado históricamente en el sector y sus pares que, al cierre, alcanzaron -1,37% y 1,20%, respectivamente. Por su parte, gracias a la implementación de estrategias orientadas a la optimización de los



Comunicado de Prensa

gastos, en conjunto con la reducción de las comisiones, el índice combinado descendió hasta 43,47% (-8,26 p.p.), en mejor posición que su grupo de referencia. Situación similar se observó en el indicador de eficiencia operacional total que decreció 7,74 p.p. y se ubicó en 43,34%, aunque conserva las oportunidades de mejora frente a sus comparables.

- Value and Risk considera que la industria enfrenta importantes retos asociados a la dinámica de la emisión de primas (por cuenta de la reactivación económica), el posible incremento en los costos de reaseguros y los menores rendimientos de los portafolios, dadas las bajas tasas de interés. Por ello, es fundamental que Seguros Alfa propenda por alcanzar las metas de productividad y eficiencia, además de lograr una mayor diversificación de los ramos, en pro de continuar fortaleciendo su estructura financiera.
- **Evolución de las reservas técnicas.** A febrero de 2021, las inversiones y el disponible de Seguros Alfa sumaron \$196.189 millones (-2,07%), equivalente al 43,16% de los activos. De estos, el 49,28% correspondieron a los recursos propios y el restante, a los que respaldan las reservas técnicas. Respecto a estos últimos, por tipo de título se concentraban en TES (26,73%), CDT (25,79%), bonos (21,01%) y fondos (7,60%); en tanto que, por variable de riesgo, en tasa fija (58,63%) y UVR (18,16%). La duración de dicho portafolio se ubicó en 0,86 años, en línea con el plazo promedio de los productos comercializados.
- **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.** A febrero de 2021, los activos líquidos representaron el 18,83% del activo y el 29,63% del pasivo, niveles superiores a los registrados por los pares (9,26% y 10,81%), aunque por debajo de los del sector (24,73% y 29,86%) y los del año anterior (36,03% y 59,53%).
- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Seguros Alfa cuenta con robustos sistemas de administración de riesgos (SAR), los cuales están alineados a los parámetros regulatorios, los lineamientos y directrices del Grupo y la Junta Directiva, así como encaminados a mitigar los impactos por posibles pérdidas relacionadas con la materialización de los riesgos del negocio asegurador, de mercado, de contraparte, de liquidez y operativos

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.