



Value and Risk mantuvo la calificación AA a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y otras Obligaciones Contractuales de ZURICH Seguros Colombia S.A.

Bogotá D.C., 18 de abril de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación AA (Doble A) a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Zurich Seguros Colombia S.A.

La calificación AA (Doble A) 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.

Zurich Colombia es una sociedad anónima que hace parte del Zurich Insurance Group, grupo con más de 150 años de trayectoria a nivel mundial en la comercialización de seguros, especialmente de Propiedad y Responsabilidad Civil (P&C) y vida. A nivel local se enfoca en la expedición de productos de seguros generales, de vida y reaseguros, distribuidos en tres segmentos de negocio: seguros corporativos o mercado medio, líneas personales (*retail* y *mass consumer*) y Bancaseguros.

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

- **Posicionamiento y Planeación Estratégica.** Para Value and Risk, la Compañía ha enfocado sus esfuerzos a la consecución de las estrategias de crecimiento y a asegurar la viabilidad financiera del negocio en el futuro, así como a aumentar la penetración de mercado, la fidelización de los clientes, la generación de una oferta de valor diferencial, la optimización permanente de los procesos misionales y el fortalecimiento de la cultura, aspectos que conllevan al mejoramiento permanente de la operación. En este sentido, la Calificadora hará seguimiento a la materialización de los proyectos plasmados, especialmente los tecnológicos, pues serán determinantes para mejorar los niveles de eficiencia, alcanzar los crecimientos proyectados en sus diferentes ramos y lograr una sostenibilidad de su estructura financiera en el tiempo.
- **Fortaleza Patrimonial y solvencia.** En consideración de Value and Risk, una de las principales fortalezas de Zurich Colombia radica en el respaldo corporativo y patrimonial de Zurich Insurance Group, reflejado en las continuas capitalizaciones realizadas y la disposición de recursos adicionales para soportar las necesidades de capital y contrarrestar las pérdidas iniciales de la operación y efectos externos. La Calificadora pondera el respaldo y acompañamiento de su accionista, aunque considera que uno de los principales retos de Zurich Colombia consiste en cumplir con las proyecciones y estimados de crecimiento en pro de alcanzar una generación de utilidades sostenible en el tiempo, así como mejorar algunos indicadores de capital, tales como el nivel de apalancamiento y quebranto patrimonial, los cuales se ubicaron en 7,45x y 76,38%, en su orden, con oportunidades respecto a sus comparables.
- **Colocación de Primas.** Entre 2021 y 2022, las primas emitidas netas por Zurich Colombia crecieron 35,72% hasta \$463.818 millones, superior a lo registrado en el sector (+19,85%) y los pares (+14,58%). Al incluir las primas aceptadas en reaseguro, estas ascendieron a \$530.557 millones (+46,23%). La producción estuvo impulsada por el crecimiento de sus principales ramos, responsabilidad civil (+34,33%), vida grupo (+101,41%) e incendio (+28,01%) que representaron el 26,03%, 16,51% y 15,03%, en su orden. Igualmente, sobresale la dinámica de accidentes personales (+198,43%), sustracción (+5.965%) y automóviles (+128,51%) que en conjunto abarcaron el 19,44% del total. De acuerdo con las líneas de negocio, se resalta el cumplimiento del 101% de las metas de crecimiento, especialmente de *retail* y *mass consumer* con una ejecución del 124% y una variación de +110%, al igual que mercado medio, con una ejecución del 99% y un aumento del 14%, segmentos que presentaron el 34% y 47% de total de primas, en su orden. El primero impulsado por vida grupo, accidentes personales y automóviles, en tanto que, el segundo estuvo favorecido por líneas financieras, *property* y transporte.



- **Evolución de la Siniestralidad.** Uno de los aspectos que sustenta la calificación de Zurich Colombia, consiste en los robustos esquemas de seguimiento, control y monitoreo de la siniestralidad que, junto con las sólidas políticas de suscripción y tarificación, le han permitido mantener niveles controlados de siniestralidad, acordes con el perfil de riesgo definido por el Grupo. Para 2022, los siniestros liquidados sumaron \$164.377 millones, con un aumento anual de 4,49%, favorecidos por la reducción de los ramos de responsabilidad civil (-36,31%) y cumplimiento (-46,16%), que compensaron el incremento de vida grupo (+32,85%), automóviles y sustracción. Estos últimos ramos, acorde con la mayor exposición por el aumento en la producción de primas, aunque con algunas desviaciones respecto a lo esperado, por lo que, desde el área de suscripción, se adelantan cambios en las tarifas, coberturas y condiciones de los seguros.
- **Resultados Financiero y Rentabilidad.** Al cierre del 2022, a pesar del mayor crecimiento de las primas devengadas, que ascendieron a \$202.649 millones (+135,96%), frente a la variación de los siniestros incurridos (+26,16%), la pérdida técnica se ubicó en \$48.720 millones, frente a los -\$37.609 millones de 2021. Esto, producto del aumento significativo de los gastos de personal y administración (+65,96%) acorde con las inversiones en tecnología y el fortalecimiento del personal, además del mayor nivel de comisiones (+15,98%), en línea con el crecimiento de la producción. Así, el margen técnico se situó en -10,50%, con oportunidades respecto al sector (-1,77%) y pares (-0,59%). De esta forma, el índice combinado se ubicó en 145,07%, frente al 235,38% del año anterior, favorecido por el incremento de las primas devengadas, en tanto que el indicador de eficiencia registró un retroceso, al situarse en 46,78% (+5,49 p.p.), métricas que mantiene importantes retos respecto a los resultados de su grupo comparable.
- **Evolución de las Reservas Técnicas.** Para **Value and Risk**, Zurich Colombia ostenta sólidos mecanismos para garantizar la suficiencia de reservas, soportados en un estricto seguimiento y monitoreo del cumplimiento de los lineamientos normativos y del Grupo, acompañado de procesos de control por parte de diferentes órganos colegiados locales y regionales. Sobresale que, desde el segundo semestre de 2022, se implementó un Hub actuarial entre las operaciones de Colombia y Ecuador, con el fin de ampliar y lograr una especialización del equipo de trabajo, crear eficiencias, mejorar los procesos y fortalecer el ambiente control, por lo que ha adelantado tareas de documentación, análisis de siniestralidad, conciliación de cifras, entre otros. Igualmente, continuó con el robustecimiento de la Función Actuarial, área independiente de las demás unidades de negocio, entre cuyas actividades se encuentra garantizar la razonabilidad de las reservas.
- **Inversiones y Cobertura de las Reservas Técnicas.** Al cierre de 2022, el portafolio de inversiones de Zurich Colombia sumó \$285.669 millones, con un aumento anual de 32,82%, en línea con el crecimiento de la operación y las capitalizaciones recibidas para soportarlo. Durante el último año, y acorde con los lineamientos de inversión definidos por el *Zurich Group Investment Management*, la estrategia de inversión estuvo orientada a cubrir su posición de balance, en términos de pasivos, calce de reservas y exposición a divisas. Por ello, optó por lograr una mayor diversificación por emisor, moneda, variable de riesgo, entre otros. Se destacan los niveles de cobertura de las reservas netas con el portafolio. Es así como al cierre de 2022, el indicador se ubicó en 122,10% y en 150% al incluir el disponible, con una importante holgura frente a las disposiciones regulatorias, y a los registrados por el sector (111,54% y 122,17%) y su grupo par (112,98% y 120,27%)
- **Liquidez.** La Calificadora resalta los mecanismos diseñados por la Compañía para garantizar la suficiencia de recursos líquidos, tanto en el corto como en el mediano plazo, cumplir con sus compromisos operacionales y obligaciones contractuales. De este modo, la Gerencia de Operaciones Financieras monitorea mensualmente el flujo de caja real y proyectado, además de dar seguimiento al calce de las reservas, la cobertura de activos líquidos con relación a los recursos requeridos y la liquidez de las inversiones, en conjunto con las áreas de Riesgos, la Junta Directiva y demás cuerpos colegiados. En adición, y acorde con la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), la Compañía adelanta el fortalecimiento de los planes de contingencia de liquidez, así como la inclusión de la gestión del riesgo de liquidez por fondeo y riesgo de liquidez de mercado, los cuales estima culminar en junio de 2023.



- **Sistema de Administración de Riesgos y Mecanismos de Control.** Zurich Colombia cuenta con los diferentes sistemas de administración de riesgos (SARs), los cuales se ajustan a los requerimientos normativos, al tamaño, estructura y naturaleza de la operación, así como a las directrices y perfil de riesgo del Grupo. En este sentido, monitorea la capacidad, el límite y la tolerancia al riesgo por tipo y para cada una de las líneas de negocio. Asimismo, ha establecido sólidos mecanismos de control interno y herramientas de gestión que le permiten minimizar su exposición a incumplimientos o eventos de riesgo.
- **Aspectos 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 Zurich Colombia para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son excelentes. Entre los proyectos de mayor relevancia ejecutados en el último año, sobresalen los programas de voluntariado para construcción de viviendas, donaciones, becas y la participación en proyectos en sectores vulnerables ante inundaciones y cambios climáticos.
- **Contingencias.** **Value and Risk** resalta la activa gestión del área de indemnizaciones, quien realiza un seguimiento permanente de cada una de las líneas de negocio, al igual que lleva a cabo comités interdisciplinarios para analizar los siniestros en proceso judicial, sus probabilidades y reservas. En este sentido, se resaltan las modificaciones realizadas en la identificación y control de fraude, así como acercamientos y gestiones con coaseguradores para lograr el cierre anticipado de algunos procesos, especialmente en negocios y líneas que se encuentran por fuera del apetito de la entidad y están en proceso run off. Adicionalmente, los procesos diferentes a la actividad de seguros que cursan actualmente no representan un riesgo material para su estructura financiera y, en el último año, no se presentaron sanciones, ni multas por ninguna autoridad administrativa o judicial. Por ello, para la Calificadora, Zurich Colombia mantiene una baja exposición al riesgo legal.

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.