



Comunicado de Prensa

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 POSITIVA Compañía de Seguros S.A.

Bogotá D.C., 03 de mayo de 2023. Value and Risk mantuvo la calificación AA+ (Doble A Más) a la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales de Positiva Compañía de 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.

Positiva Compañía de Seguros es una sociedad, de carácter descentralizada, del orden nacional, con personería jurídica, autonomía administrativa y capital independiente. Está autorizada para operar ramos de seguros de vida y realizar, en desarrollo de su objeto social, todas aquellas operaciones y actos que se relacionen con los mismos, de acuerdo con las disposiciones regulatorias.

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

- **Posicionamiento y Planeación Estratégica.** Positiva Compañía de Seguros se consolida como la única aseguradora pública de vida, con una importante experiencia y trayectoria en su principal ramo comercializado, riesgos laborales. Además, se caracteriza por contar con una amplia presencia a nivel nacional, que le ha permitido mantener una importante porción de mercado en su principal línea de negocio, con cerca de ocho millones de personas afiliadas y 444 mil empresas. En opinión de **Value and Risk**, Positiva cuenta con un claro direccionamiento estratégico, alineado con las necesidades y tendencias del sector, que busca potencializar sus ventajas competitivas y desarrollar un portafolio de servicios innovador y acorde con las necesidades de su mercado. Por ello, es importante que materialice los proyectos orientados al cumplimiento de sus objetivos, pues son determinantes para el cumplimiento de sus metas de crecimiento en medio de un entorno macroeconómico retador, que le permitan mantener un fortalecimiento permanente de su perfil financiero y capacidad de pago.
- **Fortaleza Patrimonial y Solvencia.** En 2022, Positiva pasó a ser parte del Grupo Bicentenario, conglomerado empresarial que reúne a entidades financieras públicas y busca lograr una mayor competitividad y solidez en el mercado. De esta forma, se presentó un cambio en la composición accionaria, mediante la transferencia de la participación del Ministerio de Hacienda y Crédito Público – MHCP a la controlante de este Grupo. En adición, y como parte del compromiso y respaldo de la Nación, recibió una capitalización por \$75.000 millones del MHCP (quien cuenta con el 9,13% del capital social), a fin de mantener una holgura en el índice de solvencia y mitigar posibles efectos de deducciones en su patrimonio técnico. Así, entre diciembre de 2021 y 2022, el patrimonio de Positiva creció 35,52% hasta totalizar \$1,01 billones, beneficiado por el positivo comportamiento de los resultados del ejercicio (\$180.572 millones).
- **Colocación de Primas.** Al cierre de 2022, las primas emitidas netas ascendieron a \$1,54 billones, con un crecimiento anual de 19,48%, superior a lo registrado por sus pares (+15,15%), pero inferior al del sector (+47,33%). Dicho comportamiento estuvo determinado por su principal ramo, riesgos laborales (RL), que creció 16,47%, al igual que por vida grupo (+91,13%) y beneficios económicos periódicos – BEPS (+8,14%), rubros que representaron el 77,45%, 10,69% y 8,96%, del total, respectivamente. Si bien la Calificadora reconoce la concentración por ramo y la mayor exposición a sectores con mayores niveles de siniestralidad, dada su condición de entidad pública, destaca los esfuerzos en los últimos años por aumentar la emisión en otros ramos foco, al igual que las estrategias empleadas para lograr una producción diversificada de RL por categoría de riesgo, sector económico y atomización de empresas.

- **Plan de Ajuste de las Reservas de Siniestros Pendientes (PDA)**. En 2018, luego de una serie de ordenes administrativas interpuestas por la SFC que requerían el ajuste de las políticas y procedimientos para la cuantificación y constitución de las reservas de RL, la revisión de instructivos, formatos, sistemas de información, entre otros aspectos, el ente de control aprobó el Plan de Ajuste de la reserva de siniestros pendientes (RSP) del ramo de RL. Este, tiene un plazo que culmina en diciembre de 2030, al cual se le establecieron indicadores mensuales de monitoreo que son objeto de revisión semestral, tanto a nivel interno como externo.
- **Evolución de las Reservas Técnicas**. Entre 2021 y 2022, las reservas técnicas aumentaron en 13,55% y totalizaron \$5,2 billones. De estas, la reserva matemática es la más significativa, con el 59,95% del total, seguida por la de BEPs (13,81%) y siniestros avisados (13,37%). Por ramo comercializado, el 57,77% correspondió a riesgos laborales, seguido de pensiones con conmutación pensional (23,10%), BEPS (13,81%), rentas vitalicias (2,70%) y otros (2,61%). Por su parte, las reservas técnicas netas de reaseguro ascendieron a \$5,15 billones, con una variación de +13,68%. En adición, **Value and Risk** resalta la mejora permanente de los procesos de la función actuarial, así en el último año, desde la Gerencia de Actuaría, se realizaron mejoras a las bases de información, a fin de fortalecer la consistencia y las estimaciones en el cálculo de las reservas por siniestros avisados, además de validar los saldos, reconocimientos y pagos de cada siniestro.
- **Evolución de la Siniestralidad**. Para 2022, los siniestros liquidados totalizaron \$805.663 millones (+6,28%), por cuenta de la dinámica de los ramos de BEPs (+30,51%) y riesgos laborales (+5,75%), acorde con la mayor producción y el incremento de la inflación. De esta manera, y dado el aumento de las primas emitidas, el índice de siniestralidad bruta disminuyó 6,50 p.p. y se situó en 52,38%, con una tendencia controlada en los últimos años, aunque por encima de los resultados de sus comparables (sector: 40,63%, pares: 44,71%). Por su parte, y al considerar los esfuerzos de la Compañía para constituir mayores reservas, derivados del PDA, del crecimiento de los ramos comercializados y de la constitución de reservas prudenciales por \$60.000 millones, los siniestros incurridos crecieron 20,67% hasta \$1,31 billones, con lo que el indicador de siniestralidad neta se situó en 88,83% (+4,52 p.p.), el cual continúa con brechas significativas frente al grupo par (62,26%), pero cercano al del sector (86,51%). Cabe mencionar que, al excluir el efecto del gasto por reservas prudenciales y según información remitida, el indicador se ubicaría en 83%.
- **Resultados Financieros y Rentabilidad**. Al incluir los otros ingresos (-1,14%) y los resultados de las inversiones, que pasaron de \$316.194 millones a \$615.785 millones, favorecidos por la estrategia de indexación del portafolio y su clasificación al vencimiento, la utilidad neta cerró en \$180.572 millones, frente a los \$4.763 millones del año anterior, el mejor resultado neto obtenido en los últimos diez años. Situación que favoreció el margen neto que ascendió a 11,74%, al igual que los indicadores de rentabilidad, ROA y ROE, que se ubicaron en 2,82% y 17,85% en su orden, niveles que mantiene desafíos frente a los pares. En opinión de **Value and Risk**, los resultados netos de 2022 reflejan la efectividad de los esfuerzos de la Compañía por lograr un crecimiento sostenible y rentable en las diferentes líneas de negocio, el estricto control sobre los niveles de siniestralidad, además del efecto de contar con mayores recursos en inversiones, que compensen los resultados técnicos negativos que caracterizan a este tipo de aseguradoras.
- **Inversiones y Cobertura de las Reservas Técnicas**. Al cierre de 2022, el portafolio de inversiones de Positiva sumó \$5,59 billones, con un aumento anual de 18,75%, en línea con la capitalización recibida y la dinámica de la operación. Durante el último año, la estrategia de inversión estuvo orientada a garantizar el calce de reservas, mediante una indexación del portafolio especialmente a IPC y UVR, su clasificación al vencimiento y una activa participación de deuda pública y privada. De otro lado, sobresale que la Compañía ha cumplido a cabalidad con el límite regulatorio de cobertura de las reservas técnicas netas, que al cierre de 2022 se situó en 102,88% con el portafolio y en 108,71% al incluir el disponible, niveles que se posicionan como los más altos de los últimos cinco años, aunque mantienen oportunidades de mejora respecto a lo evidenciado en el sector (105,94% y 110,62%) y los pares (109,24% y 114,92%).



- **Liquidez.** Al cierre de 2022, los activos líquidos totalizaron \$697.806 millones con un aumento anual de 13,74%, acorde con la dinámica de la producción, los rendimientos generados por el portafolio y el incremento del disponible. Así, los indicadores que los relacionan frente al total de activos y pasivos se situaron en 10,88% y 12,92%, respectivamente, por debajo de los resultados del sector (19,70% y 22,80%) y los pares (14,27% y 17,04%), con un saldo final en caja de \$300.432 millones (+65,34%). **Value and Risk** pondera los mecanismos diseñados por la Compañía para garantizar la suficiencia de recursos líquidos, tanto en el corto como en el mediano plazo, así como para hacer frente a las necesidades operacionales y compromisos contractuales. Así, gestiona el flujo de caja actual y proyectado, a la vez que cuenta con límites para atender los compromisos agregados y para los riesgos laborales y de conmutación pensional, ramos con mayores exigencias sobre el negocio.
- **Administración de Riesgos y Mecanismos de Control.** En opinión de la Calificadora, Positiva cuenta con sólidos Sistemas de Administración de Riesgos (SARs), acorde con los mejores estándares del mercado y prácticas internacionales. Esto, acompañado de robustas directrices de control interno que se acoplan a los lineamientos definidos en la función pública. De esta manera, cuenta con el Sistema Integrado de Gestión, que consolida el Sistema de Control Interno (SCI) y el Modelo Integrado de Planeación y Gestión (MIPG). En adición, se encuentra en implementación de una nueva herramienta tecnológica para la identificación, gestión y monitoreo de los riesgos operacionales y LA/FT, la cual favorecerá los procesos de reporte y seguimiento de eventos de riesgo por parte de los diferentes gestores y líderes de procesos.
- **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. Como parte de su compromiso ambiental, la Compañía continuó con la medición y compensación de su huella de carbono a través de jornadas de siembra voluntarias, al igual que se incorporó al Programa Nacional de Carbono y Neutralidad, auspiciado por el Ministerio del Medio Ambiente y Desarrollo Sostenible. Asimismo, y acorde con su política de inversión sostenible, incrementó las inversiones con criterios Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ASG) en 50,47% hasta \$120.250 millones en el 2022.
- **Contingencias.** Teniendo en cuenta que la totalidad de los procesos se relacionan con los nichos y riesgos asegurados, la Compañía cuenta con recursos para su cobertura en la reserva de siniestros avisados por \$40.259 millones. Por ello, y al considerar los robustos mecanismos de monitoreo, seguimiento y control, valoración de contingencias, además de las estrategias de fortalecimiento de las reservas, para la Calificadora, Positiva presenta 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.