



SEGUROS ALFA S.A.

REVISIÓN ANUAL

Acta Comité Técnico No. 650
Fecha: 12 de mayo de 2023

Fuentes:

- Seguros Alfa S.A.
- Superintendencia Financiera de Colombia (SFC)
- Fasecolda.

Información Financiera

	Feb-22	Feb-23
Activos	433.818	469.364
Inversiones	142.097	139.3917
Pasivos	283.202	336.401
Reservas Técnicas	229.476	254.458
Patrimonio	150.615	132.963
Utilidad Neta	2.410	2.680
Resultado Técnico	2.319	2.482
ROE*	9,99%	12,72%
ROA*	3,38%	3,47%

Cifras en millones de pesos y porcentajes.
* Cifras anualizadas.

Miembros Comité Técnico:

Jesús Benedicto Díaz Durán
Nelson Hernán Ramírez Pardo
Javier Bernardo Cadena Lozano

Contactos:

Carlos Mario Tejada Torres
carlos.tejada@vriskr.com

Alejandra Patiño Castro
alejandra.patino@vriskr.com

Andrés Eduardo Parra
andres.parra@vriskr.com

Tel: (571) 5 26 5977
Bogotá D.C. (Colombia)

Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago para el Cumplimiento de Pólizas y Otras Obligaciones Contractuales

AAA (Triple A)

Perspectiva: Estable

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

La calificación AAA (Triple A) indica que la compañía de seguros presenta una sólida fortaleza financiera y la más alta capacidad de pago para el cumplimiento de pólizas y otras obligaciones contractuales.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada a Seguros Alfa S.A. se encuentran:

- **Posicionamiento y planeación estratégica.** Una amplia trayectoria y experiencia, con más de 50 años en la comercialización de seguros generales, soportan el posicionamiento y reconocimiento de Seguros Alfa en el mercado. Aspecto que, aunado al respaldo patrimonial y corporativo del Grupo Empresarial Sarmiento Angulo¹, le brinda ventajas competitivas en la profundización de sus nichos de mercado y robustece la gestión operacional, mediante el desarrollo de sinergias comerciales con las entidades bancarias del Grupo Aval, y de tipo administrativo y tecnológico con Seguros de Vida Alfa S.A.²

Para 2022, mantuvo una sobresaliente participación en sus principales ramos comercializados, desempleo, terremoto y sustracción, en los cuales ocupó el segundo³, noveno⁴ y sexto puesto⁵, con el 25,23%, 3,97% y 8% de la industria, en su orden. Resultados impulsados por la profundización de los canales de comercialización, en especial Bancaseguros (representó el 64% de las primas), el robustecimiento de su portafolio de productos y actividades en sinergia con entidades del Grupo, que le permitieron incrementar su cuota de participación en el sector de seguros generales hasta 1,71% (1,64% en 2021).

En este sentido, en el último año, continuó con la estrategia de renovación y crecimiento tecnológico y digital, entre cuyos proyectos se destaca la consolidación de la célula de tecnología con el Banco de Bogotá para la oferta de productos e iniciativas de Bancaseguros, al

¹ Considerado uno de los principales conglomerados a nivel nacional y regional.

² Calificada por Value and Risk Rating S.A. con la máxima calificación para la Fortaleza Financiera y Capacidad de Pago, documento que puede ser consultado en www.vriskr.com.

³ Sobre un total emitido de \$747.155 millones, a través de diecinueve compañías tanto de vida como generales.

⁴ Dentro de diecisiete compañías, con \$1,26 billones de primas emitidas.

⁵ Sobre un total emitido de \$541.830 millones por dieciocho aseguradoras.



igual que la integración con la mesa de servicios compartidos de *Aval Digital Labs* (ADL) a fin de impulsar su participación en los canales de Bancamóvil y Bancavirtual, lo que robustece su capacidad para la atención, respuesta y gestión de los nuevos retos del mercado.

Ahora bien, reformuló su planeación para el periodo 2023-2026, con cinco metas orientadas a mantener un crecimiento en primas e indicadores de rentabilidad superiores al mercado, consolidarse como un aliado digital estratégico para sus diferentes grupos de interés, ser referente en prácticas de sostenibilidad e incrementar su presencia en el sector corporativo.

Así, sus principales objetivos y proyectos estarán direccionados a potencializar la participación de seguros obligatorios y voluntarios en su portafolio, mejorar la experiencia del cliente y posicionamiento de marca, continuar con el desarrollo de sus capacidades digitales hacia la transformación tecnológica, soportados en una cultura organizacional ágil e innovadora.

Value and Risk resalta la evolución del plan de negocio y los resultados del proceso de transformación digital, pues le han permitido robustecer su propuesta de valor y gestión comercial, alcanzar una mayor penetración de mercado y mantener su competitividad. Además, exalta la robustez de los procesos de planeación y la congruencia de este con las tendencias y necesidades del mercado, que, si bien en el mediano plazo implicarán importantes inversiones, son la base fundamental para continuar afianzándose como un competidor digital relevante en el sector.

- **Fortaleza patrimonial y solvencia.** A febrero de 2023, el patrimonio de Seguros Alfa totalizó \$132.963 millones, con una reducción interanual de 11,72%, al considerar las desvalorizaciones del portafolio de acciones que generaron una pérdida en el ORI (-\$37.611 millones), las cuales contrarrestaron la evolución de los resultados del ejercicio (+43%). Dentro de este, se destaca la participación de las reservas (105,20%) y los resultados de ejercicios anteriores (16,39%).

Para la Calificadora, Seguros Alfa conserva una robusta estructura patrimonial, que le ha permitido apalancar su crecimiento, cumplir con sus obligaciones, soportar la materialización de riesgos, a la vez que hacer frente a escenarios adversos, como los evidenciados durante los últimos años que imprimieron altos niveles de incertidumbre y volatilidad en el mercado.

Al respecto, el patrimonio técnico sumó \$106.161 millones (-6,93%), en tanto que el adecuado, \$36.772 millones (+24,62%), por lo cual el exceso totalizó \$69.390 millones, con un margen de solvencia de 2,89 veces (x), por debajo del registrado un año atrás (3,87x), aunque superior al mínimo regulatorio estipulado⁶ y al del sector (1,60x) y los pares⁷ (1,29x).

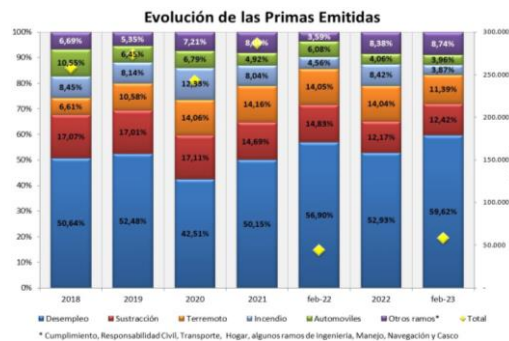
⁶ De acuerdo con el Decreto 2954 de 2010, las compañías de seguros deben acreditar permanentemente un patrimonio técnico equivalente como mínimo al patrimonio adecuado.

⁷ Seguros Generales Suramericana S.A., Axa Colpatria S.A. y HDI Seguros S.A.



- **Colocación de primas.** Una favorable dinámica económica, aunada a la reactivación y profundización de negocios, así como a una mayor colocación de créditos, favoreció el incremento de las primas emitidas netas en 2022, que alcanzaron \$356.170 millones (+24,05%), por encima de lo evidenciado en el sector (+19,85%) y los pares (+20,36%).

De este modo, los principales crecimientos se dieron en los ramos de desempleo (+30,92%), terremoto (+22,95%) e incendio (+29,98%), los cuales abarcaron el 52,93%, 14,04% y 8,42% del total respectivamente. Evolución similar se presentó en otros ramos como hogar, transporte, cumplimiento, corriente débil y lucro cesante, dada la ampliación de las estrategias comerciales, el robustecimiento de los canales virtuales y la línea de Bancaseguros, enfocados a nichos de interés dentro de las empresas que pertenecen al Grupo Empresarial.



* Cumplimiento, Responsabilidad Civil, Transporte, Hogar, algunos ramos de Ingeniería, Manejo, Navegación y Casco
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Se destacan los esfuerzos de la Aseguradora orientados a la ampliación de su portafolio de productos y canales de comercialización a través de medios virtuales y la red de los establecimientos de crédito del Grupo, los cuales favorecen su posicionamiento, niveles de diversificación y reducen su exposición a líneas más vulnerables ante los ciclos económicos, siendo estos últimos factores, uno de los principales retos de la Compañía.

Durante el último año incorporó nuevos programas de seguros generales en empresas del Conglomerado, mediante el programa *Affinity*, a la vez que continuó con el lanzamiento de productos modulares⁸, junto con la activación de nuevos canales de venta (*whatsapp*, ventas por autogestión y crediconvenios). Para febrero de 2023, las primas netas emitidas por Seguros Alfa sumaron \$58.423 millones (+32,02%), gracias al desempeño de desempleo (+38,32%), cumplimiento (+302,50%) y algunas líneas de ingeniería.

Ahora bien, teniendo en cuenta las menores expectativas macroeconómicas para 2023, y dada la correlación entre el crecimiento del PIB y la dinámica de la industria de seguros generales, la Calificadora considera importante que la Compañía continúe con las estrategias y planes orientados a desarrollar sus

⁸ Viajes, mascotas, celular, movilidad, cáncer y renta por hospitalización.



capacidades internas, ampliar la oferta de productos y profundizar su relación comercial con los clientes actuales y empresas vinculadas, aspectos que le permitirán hacer frente a escenarios menos favorables y cumplir con las metas de crecimiento estimadas.

De otro lado, las cuentas por cobrar netas de la actividad aseguradora sumaron \$250.823 millones (+16,03%) y participaron con el 53,44% del total del activo, compuestas en su mayoría por las reservas técnicas parte reaseguradores (73,33%) y primas por recaudar (20,68%), las cuales presentaron un incremento interanual de 9,74% y 39,82%, en su orden, acorde con las políticas de cesión y manejo de reaseguros, a la vez que por el incremento en la producción.

Aun así, cabe anotar que la relación de provisiones sobre la cartera (excluyendo las reservas a cargo del reasegurador) se ubicó en 0,78%, nivel inferior al del año anterior (1,07%), en tanto que las primas por recaudar sobre el total emitido cerraron en 14,80% (+0,83 p.p.), frente al 15,03% de sus pares y 16,06% de la industria.

Indicador	Seguros Alfa				Pares		Sector	
	2021	feb-22	2022	feb-23	2022	feb-23	2022	feb-23
Cartera de Seguros (sin Res. Técnicas) / Primas Emitidas	16,41%	18,49%	18,33%	19,24%	20,65%	22,94%	24,80%	21,95%
Cobertura Cartera de Seguros (sin Res. Técnicas)	1,11%	1,07%	0,84%	0,78%	1,07%	1,41%	3,46%	3,37%
Primas por Recaudar / Primas Emitidas	12,92%	13,97%	13,63%	14,80%	14,25%	15,03%	17,32%	16,06%
Cobertura primas por recaudar	1,40%	1,42%	1,13%	1,01%	1,55%	2,15%	4,95%	4,61%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Evolución de la siniestralidad.** Para la Calificadora, una de las principales fortalezas de Seguros Alfa consiste en los bajos indicadores de siniestralidad, favorecidos por el fortalecimiento permanente de los mecanismos de monitoreo, seguimiento y control, además de una reducción en la materialización de siniestros durante 2022, aspecto que favoreció al sector en general.

Asimismo, se beneficia de los altos niveles de cesión de riesgos que ha registrado históricamente, soportado en un robusto esquema de contratos de reaseguro. Así, al cierre de 2022, el índice de retención se situó en 7,19% (+0,32 p.p.), significativamente inferior al del sector (61,65%) y sus comparables (64,65%).

Por su parte, los siniestros liquidados registraron un crecimiento hasta \$83.236 millones (+13,99%), determinados por los ramos de incendio, automóviles y desempleo, que contemplan reclamos tardíos por protestas sociales, condiciones económicas que afectaron las tasas de empleo, además de los efectos de la desvalorización del peso y la inflación sobre el costo de los repuestos de vehículos.

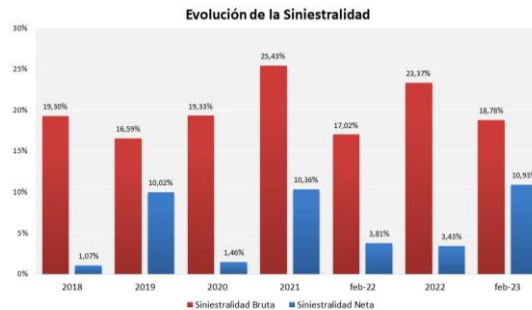
No obstante, dado el mayor incremento de las primas devengadas, la siniestralidad bruta⁹ se redujo a 23,37% (-2,06 p.p.), comparada favorablemente con los resultados de su grupo de referencia¹⁰.

⁹ Siniestros liquidados / primas emitidas.

¹⁰ Sector (57,74%) y sus pares (54,34%).



Situación similar se evidenció en la siniestralidad neta¹¹ que se ubicó en 3,43% (-6,93 p.p.), por cuenta del incremento de los reembolsos (+16,08%). Esta, se mantiene por debajo de la de sus pares (59,36%) y el sector (52,12%) y refleja el sólido proceso de seguimiento a las políticas de suscripción, tarificación e indemnizaciones, en favor de los resultados técnicos y netos, y su perfil financiero.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Para febrero de 2023, los siniestros liquidados alcanzaron \$10.974 millones, con un incremento interanual de 45,73%, por cuenta de la evolución en los eventos de desempleo, sustracción y automóviles, los cuales, al incluir el comportamiento de las reservas y reembolsos, derivaron en índices de siniestralidad bruta y neta de 18,78% (+1,77 p.p.) y 10,93% (+7,12 p.p.), respectivamente, con un amplio margen frente a los del sector¹² y sus comparables¹³.

Para **Value and Risk**, Seguros Alfa conserva robustos mecanismos de seguimiento, planeación y control de la siniestralidad, soportado en estamentos colegiados (Comité Interno de Siniestros y de Siniestros Especiales), la redefinición continua y pertinente de las políticas de suscripción, que consideran los análisis de siniestralidad por frecuencia y severidad. Así mismo, se favorece de la evaluación y ajuste a los procedimientos de trámite y atención de siniestros, y una adecuada segregación de funciones para la determinación, aviso, constitución y pago, con firmas especializadas para la verificación, veracidad y cuantificación.

En este sentido, y al considerar la estricta política de cesión de riesgos, los robustos esquemas de reaseguros soportados en compañías con alta experiencia y solidez financiera, los mecanismos con los que cuenta para controlar y monitorear los principales ramos y negocios, se estima que los niveles de siniestralidad no registren cambios significativos y mantengan una importante brecha frente a su grupo de referencia.

- **Resultados financieros y rentabilidad.** A pesar del mejor comportamiento de las primas devengadas para 2022 (+12,60%), los mayores gastos administrativos (+50,44%), asociados a honorarios,

¹¹ Siniestros incurridos / primas devengadas.

¹² 38,29% y 52,36% a febrero de 2023.

¹³ 49,32% y 65,68% para febrero de 2023.



personal y de comisiones (+23,73%), especialmente por uso de red de oficinas, acorde con la dinámica de producción, repercutieron en el resultado técnico, el cual se ubicó en \$9.561 millones (-38,69%), parcialmente compensado por los ingresos por reaseguros (+24,33%), con lo cual el margen técnico pasó de 5,43% a 2,68%, aunque en mejor posición que el sector (-1,77%) y pares (-2,19%).

Como resultado, el índice combinado¹⁴ creció 2,22 p.p. y cerró en 49,99%, inferior al sector y sus pares (102,77% y 104,34%), mientras que el indicador de eficiencia operacional total¹⁵ se ubicó en 49,79% (+2,67 p.p.), por encima del grupo de referencia.

Indicadores de Eficiencia	Seguros Alfa				Sector		Pares	
	2021	feb-22	2022	feb-23	2022	feb-23	2022	feb-23
Eficiencia Operacional	13,71%	15,84%	16,59%	14,86%	24,67%	23,12%	21,74%	24,82%
Eficiencia Total	47,12%	53,41%	49,79%	51,52%	31,27%	29,20%	29,41%	33,90%
Factor de Eficiencia	47,11%	53,41%	49,79%	51,51%	30,31%	28,34%	28,36%	32,64%
Índice Combinado	47,77%	53,73%	49,99%	52,23%	102,77%	102,91%	104,34%	112,49%
Beneficios empleados / Primas Emitidas	12,99%	15,41%	15,75%	13,94%	15,23%	15,34%	13,71%	15,42%
Comisiones / Primas Emitidas	0,72%	0,43%	0,84%	0,92%	9,47%	8,60%	8,04%	9,40%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Por su lado, al incluir los otros ingresos (+70,01%) y el crecimiento de los rendimientos del portafolio (+179,64%), dada la progresiva recuperación de los retornos de renta variable y las decisiones de inversión durante el último trimestre del año, la utilidad neta creció 42,63% hasta \$21.738 millones. Así, los indicadores de rentabilidad ROA¹⁶ y ROE¹⁷ alcanzaron 4,44% (+0,99 p.p.) y 15,26% (+4,93 p.p.), en mejor posición frente a sus comparables.

Indicadores de Rentabilidad	Seguros Alfa				Sector		Pares	
	2021	feb-22	2022	feb-23	2022	feb-23	2022	feb-23
Rentabilidad del Activo (ROA)	3,45%	3,38%	4,44%	3,47%	1,53%	3,79%	1,39%	0,82%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	10,33%	9,99%	15,26%	12,72%	8,80%	24,02%	9,96%	5,98%
Margen Técnico (Resultado Técnico / Primas Emitidas)	5,43%	5,24%	2,68%	4,25%	-1,77%	-1,54%	-2,19%	-6,62%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Value and Risk reconoce que el desempeño de los resultados e indicadores técnicos del último año obedecen a hechos puntuales y eventos externos no controlables, como el aumento de la inflación, así como por las mayores inversiones requeridas en tecnología y el costo de uso de red, acorde con la evolución de primas. A pesar de ello, la Calificadora resalta que históricamente Seguros Alfa ha generado resultados técnicos positivos, contrario a lo observado en la mayor parte de la industria, lo que denota una adecuada estructura de emisión de primas, estrategias de cesión de riesgos y de gestión de siniestros, al tiempo que la continua orientación hacia la optimización de gastos.

¹⁴ (Siniestros incurridos + costos administrativos + comisiones y otros) / primas devengadas. Para Seguros Alfa, se considera las primas emitidas teniendo en cuenta los niveles de cesión.

¹⁵ (Costos administrativos + comisiones por uso de red de oficinas + gastos de tarificación y papelería) / primas emitidas.

¹⁶ Utilidad neta / activo.

¹⁷ Utilidad neta / patrimonio.

De esta forma, será fundamental dar cumplimiento a las actividades previstas para potencializar la generación de negocios propios, las campañas de ampliación de la oferta de productos, así como la inversión en infraestructura tecnológica para asumir los retos emergentes del mercado, a fin de hacer frente a un escenario económico complejo que podría impactar la dinámica de emisión, costos de indemnizaciones y resultados del portafolio.

A febrero de 2023, el resultado técnico totalizó \$2.482 millones (+7,02%) mientras que al considerar los resultados del portafolio (\$2.608 millones), los excedentes netos alcanzaron \$2.680 millones (+11,18%), con su respectivo impacto sobre los índices de rentabilidad. Por su parte, el índice combinado y la eficiencia total se ubicaron en 52,23% (-1,50 p.p.) y 51,51% (-1,89 p.p.), en su orden.

- **Evolución de las reservas técnicas.** Entre febrero de 2022 y 2023, las reservas técnicas crecieron 10,89% hasta \$254.458 millones, impulsadas por las de siniestros no avisados (+139,05%) y riesgos en curso (+24,76%), las cuales continúan como los principales componentes al abarcar el 24,49% y 48,81%, respectivamente, en línea con sus características operativas.

Por ramos, la mayoría de las reservas en curso corresponden al ramo de desempleo (74,56%), seguidas por las de incendio y terremoto con el 5,69% y 5,29%, en su orden. Ahora bien, según información remitida por la Compañía, las reservas a su cargo ascendieron a \$31.426 millones, compuestas principalmente por los ramos de desempleo y cumplimiento.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Cabe anotar que, el Actuario Responsable¹⁸ certificó la suficiencia de reservas, de acuerdo con parámetros normativos y regulatorios, al igual que la veracidad de las metodologías, procedimientos y cálculos, sin desviaciones significativas. Se exalta el seguimiento y los diversos mecanismos de control, el análisis estadístico y de estudios actuariales realizados, en cabeza del área de Actuaría, así como de la administración y políticas para reaseguro, con entidades de reconocimiento internacional y amplios márgenes de solvencia.

¹⁸ Profesional independiente, designada por la Junta Directiva, quien por regulación debe emitir una opinión respecto a los soportes técnicos actuariales de las reservas técnicas y certificar su suficiencia o deficiencia.



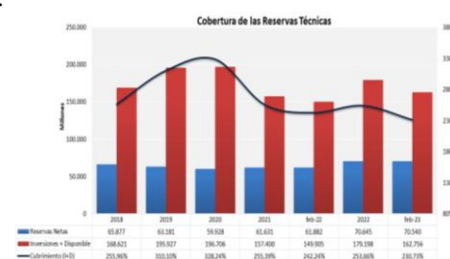
- **Inversiones y cobertura de las reservas técnicas.** Para febrero de 2023, el portafolio de inversiones de Seguros Alfa (que incluye recursos disponibles) cerró en \$161.859 millones (+7,97%) y abarcó el 34,48% del total del activo. De estos, el 51,32% correspondían a recursos que respaldan las reservas técnicas y el 48,68% a inversiones propias.

Las inversiones que cubren las reservas técnicas se concentraban mayoritariamente en CDTs (36,66%), TES (35,24%) y bonos (18,60%), principalmente en tasa fija (48,49%) e indexados a la UVR (27,69%). Por su parte, de los recursos propios, la mayor participación estaba en acciones (52,06%), Fondos de inversión (21,18%) y cuentas de ahorro (17,89%). La duración media del portafolio conjunto alcanzó 1,2 años, alineada a los plazos promedio de los riesgos asumidos.

En el último año, la estrategia de inversión estuvo direccionada a aprovechar las tasas de mercado con el objeto de cubrir de manera óptima las obligaciones y mantener una adecuada posición de la liquidez. No obstante, ante las volatilidades del mercado, a febrero de 2023 el VaR¹⁹ (regulatorio) se incrementó hasta \$1.454,20 millones (+30,60%), lo que representó el 1,77% del valor expuesto, por debajo del límite establecido por la Junta Directiva (10%) y los niveles de apetito (7%). En tanto que, la rentabilidad año corrido reportada se ubicó en 26,50% E.A.

Ahora bien, con el ánimo de diversificar y potencializar la rentabilidad del portafolio, además de seguir parámetros regulatorios, la Aseguradora adelanta la definición de una política de inversión responsable con la integración de criterios ASG, que será implementada de manera progresiva en el mediano y largo plazo.

Value and Risk destaca el continuo seguimiento de la Compañía para garantizar la seguridad y liquidez de las inversiones, identificar oportunamente descalses, destinar recursos adicionales de ser necesario, así como procurar por las coberturas de las reservas técnicas netas, las cuales alcanzaron 198,35% con el portafolio total y de 230,73% al incluir el disponible. Niveles superiores a los del sector (119,88% y 130,04%), grupo par (108,14% y 120,74%) y mínimo regulatorio²⁰.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

¹⁹ Valor en Riesgo, por sus siglas en inglés.

²⁰ Según el Decreto 2953 de 2010, las inversiones deben garantizar como mínimo el 100% de las reservas técnicas netas de reaseguros.



- **Liquidez.** Seguros Alfa mantiene adecuados esquemas y mecanismos de gestión de liquidez, enfocados al análisis de los requerimientos de capital operativo, actividades de inversión y el pago de siniestros (mientras son reembolsados por parte de los reaseguradores), mediante el seguimiento a los flujos de caja, bajo pruebas de estrés, con la definición de niveles de apetito, tolerancia, capacidad, señales de alerta y niveles de recursos disponibles mínimas.

Para febrero de 2023, registró un importante crecimiento de los recursos líquidos que alcanzaron \$106.170 millones (+108,25%) y representaron el 22,62% de los activos y el 31,56% de los pasivos, niveles superiores al de los pares (10,81% y 12,57%), aunque inferiores a los del sector (24,38% y 30,26%). En adición, el indicador de cobertura de la liquidez mínima con los recursos líquidos cerró en 2,25x.

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** En consideración de la Calificadora, Seguros Alfa mantiene robustos procedimientos y políticas transversales que, durante 2022, facilitaron la evaluación de las actividades de control y monitoreo, además de estructurar un marco óptimo para la identificación, control, medición y seguimiento de los riesgos financieros y no financieros. Estos, se soportan en directrices y lineamientos del Grupo, estándares internacionales (como la norma ISO 31000) y una definida estructura organizacional, con estamentos colegiados, políticas de gobierno corporativo y de control interno que favorecen la transparencia de la administración y el cumplimiento de metas.

En 2022, en el marco de la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el cual registra un avance del 98%, desarrolló el Marco de Apetito de Riesgo (MAR) y la Declaración de Apetito de Riesgo (DAR), cuyos objetivos radican en la definición de niveles y tipos de riesgos, así como la capacidad, la tolerancia, el perfil y el apetito de riesgo.

Respecto al SARO²¹, continúa realizando el monitoreo de los riesgos mediante la evaluación de la efectividad de controles para los diferentes niveles de procesos operacionales, con especial énfasis en eventos tecnológicos, atención al consumidor financiero, reaseguros y proyectos. Además, llevó a cabo la actualización de la matriz de riesgos y controles (con 178 riesgos), adelantó capacitaciones para los funcionarios en cultura de prevención, seguridad de la información, ciberseguridad y continuidad del negocio.

Para el riesgo de contraparte, la Gerencia de Riesgos realizó actualizaciones al modelo de asignación de cupos de inversión, a la vez que ejecutó monitoreos sobre la capacidad de pago de los emisores del sector real y el cumplimiento de los cupos y excesos.

En relación a Sears²², y conforme al monitoreo continuo, Seguros Alfa adelantó comités de rentabilidad, sin señales de alertas

²¹ Sistema de Administración de Riesgo Operacional.

²² Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros.



relacionadas con los modelos de tarificación. Adicionalmente, llevó a cabo Comités de Reservas y mantiene actualizado el *Security List*.

Por su parte, y a partir de la lectura de informes de auditoría, revisoría, a la vez que las actas de los órganos de control y administración, no se evidencian riesgos incrementales en relación a su fortaleza financiera. Sin embargo, durante 2023, la SFC llevó a cabo una inspección *in situ* con el objetivo de validar algunos procesos de comercialización de seguros y aquellos de vinculación de asegurados, en el cual la entidad entregó la totalidad de la información requerida en los plazos y términos solicitados y está a la espera de la comunicación de cierre final.

- **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 Seguros Alfa para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son sólidas.

Se destaca la robusta estructura organizacional, con una clara separación de funciones, que se acopla a su tamaño y complejidad. Durante el último año, creó la Vicepresidencia de Tecnología e Información, además de dos nuevas direcciones entre las que se cuentan la Dirección de Analítica y de Proyectos de Tecnología, a su cargo. Así mismo, creó la Gerencia Financiera, de quien depende la Gerencia de Tesorería y la Dirección de Planeación Financiera.

Por su parte, sobresalen las prácticas de responsabilidad social que incluyen la estructuración de un proyecto de sostenibilidad alineado a los objetivos estratégicos corporativos, instalaciones físicas sostenibles²³, campañas de donación al Centro de Tratamiento e Investigación sobre Cáncer Luis Carlos Sarmiento Angulo²⁴, la documentación de riesgos emergentes y el reporte de sostenibilidad a través de Fasecolda.

De igual manera, amplió la oferta de productos y servicios para permitir el acceso a mayor población, en pro de la inclusión financiera, estructuró esquemas de gestión de riesgos emergentes desde perspectivas financieras, de seguridad de la información, operacionales y de lavado de activos.

Por su parte, para la prevención de delitos LA/FT²⁵, el área de cumplimiento implementó los cambios establecidos en la Circular 011 de 2022, relacionados con lineamientos y recomendaciones realizadas por el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), además de presentar los informes y reportes a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF) y a los entes de control: contraloría y revisoría fiscal.

²³ En el último año, renovó las instalaciones principales, con materiales reciclados y sostenibles.

²⁴ Durante 2022, las compañías de Vida y Generales donaron \$1.000 millones.

²⁵ Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



- **Contingencias.** De acuerdo con la información reportada por la Aseguradora, a febrero de 2023 cursaban en su contra 83 procesos contingentes con pretensiones por \$66.975 millones, relacionados en su totalidad con la actividad aseguradora (ramos de responsabilidad civil, manejo y automóviles). De estos, el 80,22% estaba clasificado como eventual, mientras que el 19,78% restante como remoto.

Para estos, tenía constituido provisiones por \$6.171 millones, que representaron el 11,48% de aquellos catalogados como eventuales, aunque dada su naturaleza, estos se encuentran respaldados por las reservas técnicas, lo que mitiga la exposición financiera y *el impacto sobre los resultados*. Por ello, para la Calificadora, el perfil de riesgo legal de la Aseguradora es bajo.



PERFIL DE LA SOCIEDAD

Seguros Alfa fue constituida en 1971 como una sociedad comercial anónima, de naturaleza privada que hace parte al Grupo Empresarial Luis Carlos Sarmiento Angulo. Está vigilada por la SFC, y está autorizada para operar los ramos de seguros generales mediante la suscripción de contratos de seguros en los ramos de incendio, terremoto, sustracción, autos, responsabilidad civil, desempleo, cumplimiento, entre otros.

Actualmente tiene cuatro sucursales ubicadas en Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla, además de disponer de múltiples canales de atención y servicio virtuales y telefónicos. Las sinergias con su principal aliada (Seguros de Vida Alfa S.A.) al tiempo que los acuerdos comerciales que mantiene con entidades del Grupo Aval y demás relacionadas de la Organización, robustecen la optimización de procesos y la generación de economías de escala.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Segunda aseguradora del mercado en volumen de primas, al incluir vida y generales.
- Importante trayectoria y reconocimiento en el sector asegurador.
- Estrecho relacionamiento con entidades del Grupo Aval, favorecida por las sinergias comerciales, de riesgos y financieras.
- Robustos mecanismos de planeación, en constante monitoreo y revisión para articularse a las dinámicas del mercado y los nuevos retos de la industria.
- Suficientes niveles de solvencia que respaldan el crecimiento estimado, los proyectos de modernización tecnológica y los riesgos operativos.
- Amplio margen de liquidez que permite cubrir los requerimientos operacionales y de corto plazo.
- Robustas políticas de selección de reaseguradores que diversifican la exposición al riesgo.
- Controlados niveles de siniestralidad acorde al modelo de negocio y beneficiados por los modelos de seguimiento y control.

- Altos niveles de cobertura de reservas técnicas con amplias brechas frente al mínimo regulatorio y los resultados de sus comparables.
- Sobresalientes resultados técnicos y de rentabilidad frente al promedio del sector.
- Baja exposición al riesgo legal.
- Sólidas prácticas y gestión de factores ASG.

Retos

- Consolidar su capacidad comercial digital, la transformación tecnológica y gestión de proyectos, que le permitan continuar ampliando la oferta de productos.
- Continuar con la diversificación y ampliación de los ramos, con el ánimo de mitigar la exposición ante cambios macroeconómicos.
- Mantener políticas tendientes a la optimización de gastos, el control de indicadores de eficiencia operacional, a fin de disminuir las brechas frente a los de la industria.
- Mantener especial seguimiento a los resultados del portafolio, con el fin de reflejar las condiciones de mercado y generar retornos.
- Continuar con la mejora de experiencia al cliente, el posicionamiento de marca, las iniciativas de transformación, arquitectura digital, automatización y analítica de datos para garantizar la generación permanente de valor.
- Mantener el seguimiento y control de los procesos contingentes con el fin de mitigar posibles impactos sobre su estructura financiera.

REASEGUROS

Conforme a los lineamientos estratégicos, Seguros Alfa ha mantenido una baja tasa de retención de riesgos, puesto que, al cierre de 2022, el índice de retención se ubicó en 7,19% (-0,32%), por debajo del sector y pares (61,65% y 64,65%).

Así, continúa con la política de contar con una amplia nómina de reaseguradores que cumpla con una calificación mínima de A- o superior (a escala global), con importantes niveles de solvencia y solidez financiera y de gran trayectoria y reconocimiento internacional.



En el último año, fueron revisados los lineamientos de estrategia, contratación y modelo de calificación y selección de reaseguradores, con el fin de contar con una adecuada protección y mitigación de posibles riesgos de contraparte.

REASEGURADORA	CALIFICACIÓN
Catlin RE Switzerland LTD	AA-
Hannover Ruck	AA-
Everest Re	A+
Scor Re	A+
Transatlantic Re	A+
Mapfre Re	A+
Partner Re	AA-
Korean Re	A
Ms Amlin AG	A
Munchener Ruck	AA-

Fuente: Seguros Alfa S.A.

GESTIÓN DE RIESGOS

Sistema Especial de Administración de Riesgos de Seguros (Sears). Seguros Alfa se ha caracterizado por mantener políticas, procesos y procedimientos tendientes a gestionar los riesgos a los que se expone. Estos, se encuentran alineados a los parámetros normativos, regulatorios y lo dispuesto por la Junta Directiva, con soporte en la gerencia de riesgos, el área de Actuaría (para riesgos técnicos) y demás áreas.

De este modo, establece límites de suscripción por negocios (a nivel de sucursales), con apoyo del comité técnico, negocios y la Junta Directiva. Incluye, además, el descuento sobre primas, la concentración y las diferencias en condiciones aceptadas de los tomadores de pólizas y por los reaseguradores.

En adición, lleva a cabo el control técnico de sus cuentas *core*, por medio de los indicadores de siniestralidad y frecuencia y evalúa la suficiencia de reservas y la gestión de reaseguros, con énfasis en la cesión de negocios con reaseguradoras.

Seguros Alfa tiene establecido controles para mitigar el riesgo crediticio, mediante procedimientos de cobro, informes de cartera, deterioro, castigo, colocación de contratos, formalización de negocios, al tiempo que lineamientos para liquidación y pago de comisiones y vinculación de intermediarios.

Riesgos de inversión. Para realizar el control del riesgo derivado de los emisores de los títulos ha establecido cupos por emisor y contraparte, dentro de los cuales se enmarcan las operaciones de tesorería. Evaluación que se realiza semestralmente.

Igualmente, monitorea la exposición al riesgo de tasa de interés, tasa de cambio y variación de precios, con base en los límites establecidos, que son reportados mensualmente a la Junta Directiva.

Seguros Alfa calcula un modelo de VaR Interno, el cual se aplica sobre la totalidad de los títulos clasificados como negociables y disponibles del portafolio. Modelo que se basa en un método paramétrico, calculado a través de la metodología *Ewma*, con pruebas de *stress* y *back testing*.

Al respecto, considera las metodologías del Anexo 3 de la SFC, con criterios de un VaR no correlacionado, factores de choque definidos, los cuales tiene en cuenta para el cálculo del patrimonio adecuado. Igualmente, parámetros del Anexo 2 (para aquellos que no respaldan reservas técnicas) basado en un modelo "Delta normal" con volatilidades y correlaciones calculadas por el regulador.

La Aseguradora controla y gestiona la exposición al riesgo de liquidez a través de la revisión de sus recursos disponibles y el monitoreo de su flujo de caja. Cuenta con amplios parámetros de fondeo, cupos de créditos, la realización de operaciones de liquidez transitorias (repos y simultáneas) y establece una barrera de defensa con la constitución de un colchón de liquidez, a la vez que el cálculo de un indicador de liquidez en función de los recursos propios, para un eventual encaje de las reservas.

Riesgos no financieros. La gestión del SARO se ha enfocado a gestionar y corregir los riesgos inherentes detectados, al buscar que los riesgos residuales se sitúen en niveles aceptables.

Durante 2022, llevó a cabo distintas actividades en las cuales actualizó e identificó nuevos riesgos y controles, y participó en los modelos de riesgos emergentes propios de la industria aseguradora.

Por su parte, continúa con la consolidación de la arquitectura de seguridad y la implementación de controles que se adapten a su realidad tecnológica,



en un panorama de migración y actualización constante. Asimismo, adelantó el refuerzo anual para todos los funcionarios en los Sistemas de Administración de Riesgos y Seguridad de la Información, con el ánimo de robustecer la cultura de riesgo.

Sarlaft. Seguros Alfa mantiene políticas, procedimientos y directrices conforme a los términos establecidos por la normatividad vigente para detectar y prevenir la materialización de riesgos, mediante el reporte de operaciones alertadas, señales de alerta, actividades de segmentación, consulta en bases de datos y adopción de recomendaciones identificadas.

SEGUROS ALFA S.A								SECTOR		PARES	
BALANCE (cifras en \$ millones)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23
ACTIVOS	397.681	456.048	450.829	442.249	433.818	489.540	469.364	37.473.583	38.341.707	8.875.603	9.020.874
<i>Disponibles</i>	20.278	25.376	26.534	10.838	7.808	38.744	22.839	1.515.232	1.411.648	585.595	428.918
<i>Inversiones</i>	148.343	170.551	170.172	146.562	142.097	140.454	139.917	17.584.985	18.363.435	3.609.816	3.825.604
<i>Cuentas por cobrar activ. Asegurad.</i>	185.427	221.641	203.133	218.869	216.165	255.420	250.823	14.485.853	14.650.093	3.464.566	3.495.429
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	0	0	51	5	672	263	194	69.207	60.360	20.440	19.202
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	32	0	4	51	57	3	149	51.201	46.758	4.592	3.349
Reaseguradores interior cuenta corriente	256	535	861	1.086	1.881	2.011	2.184	22.258	20.614	5.602	4.928
Reaseguradores exterior cuenta corriente	5.471	4.727	3.770	8.891	9.385	14.467	13.027	1.284.958	1.161.562	288.185	342.317
Reservas técnicas parte reaseguradores	135.930	172.523	157.851	172.268	167.593	190.678	183.918	9.477.227	9.479.489	2.372.481	2.374.214
Primas por recaudar	44.352	44.362	41.119	37.089	37.104	48.547	51.877	3.622.736	3.915.394	761.664	745.061
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora	613	505	523	521	527	548	526	179.465	180.374	11.772	16.000
<i>Otras Cuentas por cobrar</i>	7.380	4.298	12.195	19.101	19.482	16.582	17.106	1.023.600	985.681	231.283	224.848
<i>Activos no corrientes mantenidos para la venta</i>	0	0	0	0	0	0	0	26.439	24.294	0	0
<i>Activos Materiales</i>	14.983	18.506	17.824	17.095	16.950	16.236	16.085	925.706	878.639	510.182	511.602
<i>Otros activos</i>	21.270	15.676	20.971	29.784	31.316	22.104	22.595	1.854.069	1.970.546	431.577	489.857
PASIVOS	248.546	288.391	289.502	294.759	283.202	347.132	336.401	30.951.151	30.897.285	7.635.327	7.761.385
<i>Reservas técnicas</i>	201.807	235.704	217.779	233.899	229.476	261.323	254.458	23.721.523	23.369.941	5.728.168	5.778.254
Riesgos en curso	107.081	109.422	94.956	102.057	98.729	125.586	123.178	8.956.863	8.876.769	1.967.335	1.884.994
Depósito de reserva a Res del exterior	14.320	12.710	15.329	15.248	15.491	18.843	18.592	1.397.831	1.375.049	307.599	311.989
Reserva para riesgos catastróficos	0	0	0	19.402	19.402	19.402	19.402	1.542.607	1.500.164	477.581	477.847
Siniestros avisados	38.620	68.245	77.635	84.325	82.899	64.794	62.319	8.336.227	8.072.659	2.159.651	2.232.876
No avisados	22.385	25.925	10.457	12.866	12.954	32.698	30.967	3.231.374	3.288.281	816.001	870.547
<i>Cuentas por pagar activ. Aseguradora</i>	14.017	12.361	15.377	12.823	11.686	23.664	25.517	3.108.740	3.258.307	807.911	932.504
<i>Cuentas Por Pagar</i>	16.525	18.664	36.658	29.672	22.394	36.555	27.971	2.172.989	2.316.394	506.858	485.290
<i>Obligaciones Laborales</i>	664	716	849	870	622	969	681	232.154	216.007	69.064	69.727
<i>Pasivos Estimados Y Provisiones</i>	959	2.977	5.091	5.508	7.584	9.180	13.217	582.668	608.169	120.451	117.863
<i>Otros pasivos</i>	14.486	14.745	11.106	9.724	9.354	12.323	11.947	823.351	844.131	268.592	264.191
PATRIMONIO	149.135	167.657	161.326	147.491	150.615	142.408	132.963	6.523.326	6.526.501	1.240.276	1.259.489
<i>Capital Social</i>	6.228	6.228	6.228	6.228	6.228	6.228	6.228	1.559.840	1.533.926	132.370	132.370
<i>Reservas</i>	120.313	121.702	133.250	132.233	132.233	139.873	139.873	2.439.414	2.403.666	533.336	533.336
<i>Superávit o déficit</i>	4.051	4.725	-95	-6.211	-5.497	-25.487	-37.611	1.574.872	1.560.629	382.612	377.465
<i>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</i>	0	0	0	0	15.241	56	21.794	222.007	829.445	75.714	211.389
<i>Resultados del ejercicio</i>	18.543	35.001	21.943	15.241	2.410	21.738	2.680	574.154	238.428	123.570	12.256

SEGUROS ALFA S.A								SECTOR		PARES	
Estados Financieros											
ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones)	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	feb-22	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23	dic-22	feb-23
PRIMAS DEVENGADAS	15.927	17.924	22.227	18.000	3.715	20.268	3.796	12.915.221	2.346.812	3.495.949	598.168
Primas emitidas brutas	267.002	349.425	259.021	300.728	49.568	377.228	62.369	23.816.934	4.292.543	6.438.203	949.922
Cancelaciones y/o anulaciones primas emitidas	-74.916	-113.086	-53.404	-47.781	-8.766	-57.290	-11.175	-4.782.906	-496.046	-1.466.692	-214.204
Primas aceptadas en coaseguro	66.421	37.594	37.670	34.162	3.452	36.232	7.229	1.885.429	268.183	330.624	109.132
Neto de reservas constituidas	4.665	1.500	5.911	-1.734	127	-5.346	-261	-877.163	-128.081	-70.452	38.451
Primas cedidas reaseguro	-247.246	-257.509	-226.971	-267.376	-40.666	-330.556	-54.366	-8.021.983	-1.691.045	-1.874.513	-268.909
Primas aceptadas y/o cedidas por SOAT	0	0	0	0	0	0	0	-842	-1.855	44.216	-18.750
SINIESTROS INCURRIDOS	-170	-1.795	-325	-1.864	-142	-695	-415	-6.731.261	-1.228.833	-2.075.367	-392.852
Siniestros liquidados	-49.897	-45.437	-47.029	-73.018	-7.530	-83.236	-10.974	-12.078.443	-1.555.604	-2.905.185	-407.454
Reembolsos	49.749	44.019	46.756	71.133	7.521	82.574	10.431	5.628.221	466.719	907.676	79.554
Salvamentos y recobros	0	5	8	67	2	33	12	476.533	84.468	156.540	21.501
Neto de reservas constituidas	-21	-382	-60	-47	-134	-65	116	-757.572	-224.417	-234.398	-86.452
OTROS INGRESOS Y GASTOS	10.049	-1.974	2.790	-542	-1.254	-10.012	-898	-6.553.196	-1.180.619	-1.537.854	-260.031
Gastos Administrativos y de personal	-23.858	-39.206	-32.052	-37.290	-6.819	-56.100	-8.144	-3.179.733	-590.027	-732.054	-127.378
Ingresos netos de reaseguros	-130.201	-141.948	-111.432	-137.158	-22.706	-170.528	-29.695	-779.543	-130.655	-235.988	-42.690
Ingresos netos de coaseguros	8.933	4.007	3.209	2.413	321	3.188	494	790.457	125.064	201.545	22.690
Comisiones y otros	-87.362	-100.709	-73.381	-97.997	-16.820	-121.251	-21.956	-3.362.549	-596.183	-840.243	-152.653
RESULTADO TÉCNICO NETO	25.806	14.155	24.692	15.594	2.319	9.561	2.482	-369.236	-62.640	-117.273	-54.715
Otros Ingresos	8.434	3.817	2.974	3.607	750	6.132	434	248.306	8.425	79.142	8.231
Ingresos netos Portafolio de Inversiones	431	30.079	5.401	5.272	758	14.742	2.608	1.058.210	445.191	256.755	75.250
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	34.671	48.051	33.068	24.473	3.828	30.435	5.524	937.280	390.976	218.625	28.766
Impuesto De Renta Y Complementarios	16.129	13.050	11.125	9.232	1.418	8.697	2.844	324.911	133.535	86.402	16.469
UTILIDAD NETA	18.543	35.001	21.943	15.241	2.410	21.738	2.680	612.370	257.441	132.223	12.297

SEGUROS ALFA S.A								SECTOR		PARES	
APALANCAMIENTO Y SOLVENCIA								dic-22	feb-23	dic-22	feb-23
Apalancamiento (Pasivo / Patrimonio)	1,67x	1,72x	1,79x	2,00x	1,88x	2,44x	2,53x	4,74x	4,73x	6,16x	6,16x
Patrimonio Técnico	39.285	43.958	149.877	112.647	114.065	109.332	106.161	9.322.754	5.204.242	1.201.362	1.036.826
Patrimonio Adecuado	26.211	27.136	25.917	29.530	29.508	35.861	36.772	6.011.882	3.244.868	769.487	802.115
Exceso patrimonio técnico	13.074	16.822	123.960	83.117	84.557	73.471	69.390	3.311	1.959	432	235
Margen de solvencia	1,50x	1,62x	5,78x	3,81x	3,87x	3,05x	2,89x	1,55x	1,60x	1,56x	1,29x
Tasa Neta de Riesgo	7,55%	9,80%	10,11%	13,38%	15,17%	17,99%	19,76%	197,70%	542,32%	279,92%	800,54%
Quebranto Patrimonial	2394,4%	2691,8%	2590,2%	2368,0%	2418,2%	2286,4%	2134,8%	418,20%	425,48%	936,98%	951,49%
Reservas técnicas / Primas Emitidas	0,78x	0,86x	0,90x	0,81x	5,19x	0,73x	4,36x	1,14x	6,08x	1,07x	6,99x
Crecimiento reservas técnicas	#DIV/0!	16,80%	-7,61%	7,40%	N.A.	13,88%	10,89%	0,04%	10,32%	8,11%	15,05%
Reservas técnicas netas	65.877	63.181	59.928	61.631	61.882	70.645	70.540	14.244.296	13.890.452	3.355.688	3.404.040
Cobertura Reservas Netas (con inversiones)	225,18%	269,94%	283,96%	237,81%	229,62%	198,82%	198,35%	111,54%	119,88%	103,27%	108,14%
Cobertura Total Reservas Netas (Con disp.+ inv.)	255,96%	310,10%	328,24%	255,39%	242,24%	253,66%	230,73%	122,17%	130,04%	120,72%	120,74%
OPERACIÓN Y EFICIENCIA								dic-22	feb-23	dic-22	feb-23
% Crecimiento Primas Emitidas	-0,97%	5,97%	-11,19%	18,01%	-84,59%	24,05%	32,02%	19,63%	13,70%	20,17%	4,48%
% Retención	4,36%	6,00%	6,71%	6,87%	8,11%	7,19%	6,94%	61,65%	58,40%	64,65%	68,17%
% Crecimiento Gasto de Reservas	#DIV/0!	94,97%	-43,14%	139,46%	-88,26%	2535,08%	110,88%	12,39%	22,61%	20,94%	31,60%
Primas emitidas	258.507	273.933	243.287	287.109	44.254	356.170	58.423	20.880.399	3.846.229	5.337.698	826.060
Primas devengadas	15.927	17.924	22.227	18.000	3.715	20.268	3.796	12.915.221	2.346.812	3.495.949	598.168
Siniestros incurridos	170	1.795	325	1.864	142	695	415	6.731.261	1.228.833	2.075.367	392.852
Siniestros liquidados	-49.897	-45.437	-47.029	-73.018	-7.530	-83.236	-10.974	-12.078.443	-1.555.604	-2.905.185	-407.454
Resultado Técnico	25.806	14.155	24.692	15.594	2.319	9.561	2.482	-369.236	-62.640	-117.273	-54.715
Resultado Técnico / Primas Devengadas	162,03%	78,97%	111,09%	86,63%	62,44%	47,17%	65,40%	-2,86%	-2,67%	-3,35%	-9,15%
Márgen Técnico (Resultado técnico/Primas Emitidas)	9,98%	5,17%	10,15%	5,43%	5,24%	2,68%	4,25%	-1,77%	-1,54%	-2,19%	-6,62%
Rentabilidad Inversiones (Producto Inversiones/Inver)	0,29%	17,64%	3,17%	3,60%	0,53%	10,50%	1,86%	6,02%	2,42%	7,11%	1,97%
Rentabilidad del Activo (ROA)	4,66%	7,67%	4,87%	3,45%	3,38%	4,44%	3,47%	1,53%	3,79%	1,39%	0,82%
Rentabilidad del Patrimonio Ajustada (UAI)	23,25%	28,66%	20,50%	16,59%	16,25%	21,37%	27,66%	13,78%	39,41%	16,93%	14,49%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	12,43%	20,88%	13,60%	10,33%	9,99%	15,26%	12,72%	8,80%	24,02%	9,96%	5,98%
Índice de siniestralidad bruta	19,30%	16,59%	19,33%	25,43%	17,02%	23,37%	18,78%	57,74%	38,29%	54,34%	49,32%
Índice de siniestralidad neta	1,07%	10,02%	1,46%	10,36%	3,81%	3,43%	10,93%	52,12%	52,36%	59,36%	65,68%
Índice de siniestralidad (incluyendo retornos del port)	-7,76%	2,00%	0,54%	3,14%	2,60%	1,09%	2,80%	50,99%	44,27%	63,64%	58,61%
Índice Combinado	43,09%	51,73%	43,47%	47,77%	53,73%	49,99%	52,23%	63,45%	59,42%	68,80%	79,65%
Liberación Reservas / Primas Emitidas	0,03x	0,03x	0,04x	0,03x	0,03x	0,07x	0,04x	0,49x	0,92x	0,58x	1,08x
Beneficios a empleados / Primas emitidas	9,23%	14,31%	13,17%	12,99%	15,41%	15,75%	13,94%	15,23%	15,34%	13,71%	15,42%
Eficiencia Operacional (costos administrativos)	9,45%	14,73%	13,79%	13,71%	15,84%	16,59%	14,86%	24,67%	23,12%	21,74%	24,82%
Eficiencia Total (costos y gastos totales)	43,02%	51,08%	43,34%	47,12%	53,41%	49,79%	51,52%	31,27%	29,20%	29,41%	33,90%
Ctos de Intermediación (Comisiones/Primas Emitidas)	0,22%	0,41%	0,61%	0,72%	0,43%	0,84%	0,92%	9,47%	8,60%	8,04%	9,40%
Ctas por Cobrar Act. Aseguradora - RT / Primas Emitidas	19,38%	18,12%	18,83%	16,41%	18,49%	18,33%	19,24%	24,80%	21,95%	20,65%	22,94%
Cobertura Cartera Act. Aseguradora (bruta) - RT	1,22%	1,02%	1,14%	1,11%	1,07%	0,84%	0,78%	3,46%	3,37%	1,07%	1,41%
Cobertura primas por recaudar	1,38%	1,14%	1,27%	1,40%	1,42%	1,13%	1,01%	4,95%	4,61%	1,55%	2,15%
Primas por Recaudar / Primas Emitidas	17,16%	16,19%	16,90%	12,92%	13,97%	13,63%	14,80%	17,32%	16,06%	14,25%	15,03%
LIQUIDEZ								dic-22	feb-23	dic-22	feb-23
Disponible + Inversiones neg / Reservas Técnicas (Disponible + Inversiones) / Primas Emitidas	69,60%	68,70%	38,67%	25,44%	22,22%	40,43%	41,72%	38,16%	40,01%	17,14%	16,88%
Activos líquidos / Activos	0,65x	0,72x	0,81x	0,55x	3,39x	0,50x	2,79x	0,91x	5,14x	0,79x	5,15x
Activos líquidos / Pasivo	35,32%	35,51%	18,68%	13,46%	11,75%	21,58%	22,62%	24,15%	24,38%	11,06%	10,81%
Estructura de inversiones (inversiones y disponible)	168.621	195.927	196.706	157.400	149.905	179.198	162.756	19.084.632	19.759.661	4.195.411	4.254.522

Una calificación de riesgo emitida por Value and Risk Rating S.A. Sociedad Calificadora de Valores es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital 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. Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en la página web de la Calificadora www.vriskr.com