



GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.

Acta Comité Técnico No. 712

Fecha: 21 de junio de 2024

Fuentes:

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

Información Financiera

	Mar 23	Mar 24
Activos	\$4.498.704	\$5.013.700
Inversiones	\$3.927.557	\$4.155.005
Pasivos	\$4.179.001	\$4.693.122
Reservas Técnicas	\$4.116.095	\$4.643.519
Patrimonio	\$319.703	\$320.577
Utilidad Neta	\$1.550	-\$12.130
Resultado Técnico	-\$136.835	-\$113.310
ROE*	1,95%	-14,30%
ROA*	0,14%	-0,96%

Cifras en millones de pesos y porcentajes.

* Cifras anualizadas.

Miembros Comité Técnico:

Javier Bernardo Cadena Lozano.
Jesús Benedicto Díaz Durán
Iván Darío Romero Barrios

Contactos:

Alejandra Patiño Castro.
alejandra.patino@vriskr.com

Santiago Arguelles Aldana.
santiago.arguelles@vriskr.com

PBX: (57) 601 526 5977
Bogotá D.C.

REVISIÓN ANUAL

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

AA+ (DOBLE A MÁS)

Perspectiva: Estable

Value and Risk Rating 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 **Global Seguros de Vida 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. En adición, para las categorías de riesgo entre AA y B, **Value and Risk Rating S.A.** utilizará la nomenclatura (+) y (-) para otorgar una mayor graduación del riesgo relativo.

EXPOSICIÓN DE MOTIVOS DE LA CALIFICACIÓN

Dentro de los aspectos que sustentan la calificación asignada se encuentran:

- **Posicionamiento y planeación estratégica.** La estrategia de negocio de Global Seguros se ha enfocado en mantener un portafolio de productos y soluciones que cubra las necesidades de protección de su mercado objetivo durante las diferentes etapas de la vida. Se consolida como un referente en el aseguramiento de la educación superior privada, dado que, a marzo de 2024, conservaba el liderazgo en el ramo educativo, con una participación de mercado de 64,96%.

Al considerar la evolución de los demás ramos, y gracias a las estrategias de diversificación y penetración de mercado, avanzó un lugar entre las veinte compañías de seguros de vida, hasta ocupar la onceava posición, con una moderada cuota de mercado de 1,80% (+0,41 p.p.) sobre las primas emitidas (\$6,68 billones).

La estrategia del último año estuvo orientada a continuar con la atomización de los riesgos asegurados, a la vez que avanzar en los proyectos tecnológicos, de innovación, mejora continua de procesos y ampliación de su portafolio, enmarcados en la generación sostenible de valor. De este modo, entre los logros alcanzados sobresale la implementación de un nuevo aplicativo *core* para los ramos de accidentes personales y vida grupo, el lanzamiento de un portal para la fuerza comercial y clientes, así como la disminución en el tiempo de suscripción de negocios nuevos.

Asimismo, desarrolló un modelo de analítica de datos para centralizar la información que busca diseñar campañas comerciales dirigidas a



impulsar la comercialización de los productos. En adición, como parte de la mejora de la experiencia del cliente, lanzó la solicitud digital del seguro educativo y la póliza electrónica de pensiones voluntarias, e implementó el *Customer Journey* que fortalece el esquema de comunicación e interacción.

En cuanto a la gestión comercial, definió un enfoque por segmentos de clientes (individual y corporativo), que se complementa con el lanzamiento del nuevo modelo de actuación comercial, denominado G+. Dicho modelo busca replicar en los diferentes canales de distribución y productos las ventajas y fortalezas en atención desarrolladas para el seguro educativo, mantener los estándares de eficiencia y capacitación de los asesores, mejorar los índices de productividad y lograr una mayor penetración de mercado.

Durante el último trimestre de 2023, actualizó su planeación estratégica para el periodo 2024 – 2025, que implicó un cambio en la metodología de definición, medición y seguimiento de las metas y resultados claves. Así, posicionó al cliente como pilar fundamental de la estrategia, soportado en cinco objetivos, que incluyen la gestión del riesgo, ampliar sus canales de distribución eficientes y competitivos, y cumplir con la promesa de valor a sus clientes.

Value and Risk resalta los avances alcanzados por Global Seguros en términos de fortalecimiento de sus capacidades digitales y tecnológicas, así como la continua mejora de su portafolio y mecanismos de comercialización caracterizados por su idoneidad y la mejora permanente de la experiencia del cliente. A su vez, destaca la definición de un direccionamiento claro, enfocado a potencializar la innovación y transformación, con el uso de analítica de datos para soportar la toma de decisiones y acelerar la consecución de metas.

- **Fortaleza patrimonial y solvencia.** Entre marzo de 2023 y 2024, el patrimonio de la Compañía creció 0,27% hasta \$320.577 millones, favorecido por dos capitalizaciones, que sumaron \$3.919 millones, lo que derivó en incrementos del capital social (+8,27%) y de la prima en colocación de acciones (+67,40%). Lo anterior, contrarrestó las pérdidas netas de 2023 (las cuales fueron enjugadas con la reserva legal) y las obtenidas al cierre del primer trimestre del año en curso.

El patrimonio técnico decreció 3,55% hasta \$318.455 millones, impactado por las pérdidas netas, mientras que el patrimonio adecuado sumó \$306.666 millones (-4,91%), acorde con el menor riesgo de suscripción. Así, el nivel de solvencia se situó en 1,04 veces (x), superior al del mismo mes del año anterior (1,02x) y al mínimo regulatorio¹, aunque inferior a la media del sector (1,45x) y de los pares² (1,72x).

¹ El Decreto 2954 de 2010 estipula que las compañías de seguros deben acreditar un patrimonio técnico como mínimo igual al patrimonio adecuado.

² AXA Colpatría Seguros de Vida, Seguros Mapfre y Bolívar Seguros de Vida. **Value and Risk** considera que, por las particularidades de la operación, no existen entidades completamente comparables, lo que puede implicar diferencias en los indicadores de siniestralidad, rentabilidad y eficiencia.



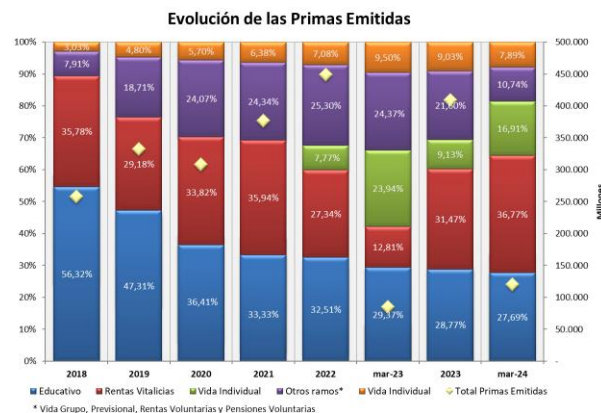
Value and Risk reconoce el respaldo patrimonial de sus accionistas, reflejado en las recientes capitalizaciones, la reinversión de excedentes en años anteriores y el compromiso para aportar recursos en caso de requerirlos. Aspectos que le han permitido mantener una adecuada posición patrimonial para el cumplimiento de las obligaciones y atender la materialización de los riesgos.

Sin embargo, en opinión de la Calificadora, uno de los principales retos consiste en alcanzar una mayor holgura en los indicadores de capital que permitan apalancar el crecimiento proyectado y hacer frente a escenarios menos favorables, toda vez que desviaciones en los resultados financieros podrían generar presiones sobre los niveles de solvencia y derivar en una mayor dependencia hacia aportes de los accionistas.

- **Colocación de primas.** Entre 2022 y 2023, las primas emitidas por Global Seguros decrecieron 8,76% hasta \$409.343 millones, contrario al crecimiento del sector (+1,58%) y pares (+14,08%), producto de la evolución de los ramos previsional (-81,97%) y educativo (-19,27%), los cuales contrarrestaron la dinámica positiva de los demás ramos.

Lo anterior, como resultado de la no renovación del contrato con la AFP Skandia, el cual se extendió hasta febrero de 2023 y afectó el ramo de invalidez, en tanto que, el ramo educativo, estuvo impactado por los escenarios de altas tasas de interés y su efecto en la financiación de esta póliza, así como por el aumento de las cancelaciones debido a clientes que no hacen uso de la cobertura u optan por recibir el valor de rescate ante necesidades de liquidez.

Sobresale el incremento en rentas vitalicias (+5,05%), el cual se convirtió en el más representativo (31,47%), así como en pensiones voluntarias (+95,60%) y vida individual (+16,38%), las cuales abarcaron 13,63% y 9,03%, respectivamente.



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

Al cierre del primer trimestre de 2024, las primas emitidas ascendieron a \$120.116 millones (+41,60%) impulsadas por los principales ramos comercializados, rentas vitalicias y seguro educativo, cuyas participaciones fueron de 36,77% y 27,69%, con



crecimientos de 306,36% y 33,47%, en su orden. El comportamiento de rentas vitalicias se benefició de los convenios con AFPs, mientras que, el educativo estuvo motivado por la dinámica comercial y los esfuerzos de la Compañía con aliados financieros para otorgar condiciones de financiamiento más favorables.

Para **Value and Risk**, la dinámica en la colocación de primas en 2023 estuvo determinada por factores de mercado que impactaron el desempeño de su principal ramo comercializado. No obstante, destaca las estrategias implementadas en los últimos años que, en conjunto con el fortalecimiento de herramientas digitales y de analítica, así como la optimización de procesos encaminados a mejorar la experiencia del cliente, han contribuido a lograr un crecimiento sostenido de los demás ramos y riesgos asegurados, en beneficio de los niveles de diversificación.

De otro lado, entre marzo de 2023 y 2024, las cuentas por cobrar brutas de la actividad aseguradora pasaron de \$154.691 millones a \$507.427 millones, hasta representar el 10,12% del activo, comportamiento atribuido a las reservas a cargo de los reaseguradores, principal componente del agregado (84,24%), cuyo valor aumentó 362,61% explicado por la cesión de parte de las primas de seguro educativo a partir del julio de 2023, que incluyó parte de la cartera existente, así como de nuevas emisiones a partir de la fecha.

Entre tanto, las primas por recaudar registraron una variación de +24,38% hasta \$64.184 millones, relacionada principalmente con emisiones del ramo educativo al final del trimestre, las cuales se legalizan en los primeros días del mes siguiente, y vida individual debido al aumento en la producción.

De este modo, la relación de primas por recaudar sobre las emitidas se situó en 13,36%, nivel que si bien se situó por encima del sector (8,25%) y pares (7,96%), para la Calificadora no implica riesgos adicionales a la estructura y perfil financiero de la Aseguradora.

Indicador	Gobal Seguros				Sector		Pares	
	dic-22	mar-22	dic-23	mar-23	dic-23	mar-24	dic-23	mar-24
Cartera Act. Aseguradora / Primas Emitidas	20,90%	182,36%	118,87%	422,41%	97,69%	24,96%	69,05%	52,73%
Cobertura Cartera Act. Aseguradora (bruta)	0,04%	0,02%	0,01%	0,01%	4,58%	4,62%	2,21%	4,65%
Primas por Recaudar / Primas Emitidas	8,24%	15,21%	13,55%	13,36%	31,65%	7,79%	10,63%	7,50%
Cobertura Primas por Recaudar	0,10%	0,06%	0,09%	0,06%	14,82%	15,52%	14,66%	34,28%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

- **Evolución de la siniestralidad.** En función de las características de los principales ramos comercializados, seguro educativo y rentas vitalicias, los cuales permiten estimar la cuantía y momento de ocurrencia de los siniestros, Global Seguros ha propendido por mantener una robusto seguimiento y control sobre las variables que puedan afectar sus niveles de siniestralidad, tales como valores de matrículas y beneficiarios activos. De igual forma, para los ramos de vida individual y grupo, mantiene adecuados mecanismos de

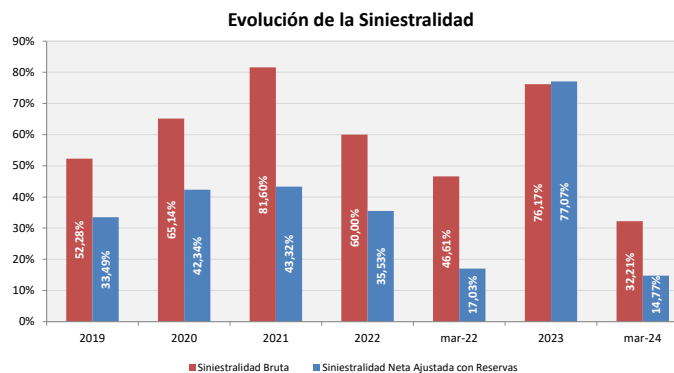
suscripción, enfocados en garantizar la rentabilidad y conservar apropiados niveles de siniestralidad.

Al cierre de 2023, los siniestros liquidados sumaron \$311.797 millones, con una variación anual de 15,84%, determinados por educativo (+16,93%) y rentas vitalicias (+24,16%). Lo anterior, por cuenta del mayor número de beneficiarios y el aumento del costo de las matrículas, afectada por la inflación, que también generó mayores valores de mesadas pensionales. Entre tanto, los siniestros incurridos aumentaron 62,92%, por cuenta del mayor gasto por reservas, producto de un cambio en la política de constitución de reservas de siniestros avisados del ramo educativo³.

De este modo, y dada la menor dinámica de emisión de primas, los índices de siniestralidad bruta⁴ y neta⁵ ascendieron a 76,17% y 476,61%, frente al 60% y -768% del año anterior, niveles que se ubicaron por encima de los registrados por el sector (45,93% y 97,11%) y pares (44,05% y 84,94%).

La Calificadora reconoce que dichos resultados obedecen a las particularidades de los principales ramos, que tienen una siniestralidad cierta, además de que su materialización no coincide con el registro del ingreso de las primas y requieren mayores esfuerzos en la constitución de reservas, con lo cual la siniestralidad neta ajustada⁶ al cierre de 2023 se situó en 77,07%.

Se resalta la mejora del indicador de siniestralidad neta de vida individual, que pasó de 13,61% a 5,81%, al igual que en vida grupo, cuyos indicadores se mantienen similares a los registrados en la industria.



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

³ Se estableció que, en el momento que la Compañía tenga conocimiento de la posible materialización del siniestro, se deberá constituir la reserva de siniestros avisados, derivada de la liberación de la reserva matemática.

⁴ Siniestros liquidados / primas emitidas.

⁵ Siniestros incurridos / primas devengadas.

⁶ Siniestros incurridos / primas emitidas + neto de reservas constituidas. Ajuste realizado por **Value and Risk** teniendo en cuenta que, por la constitución de reservas matemáticas para sus principales ramos, las primas devengadas han sido negativas o significativamente inferiores a las emitidas.



A marzo de 2024, los siniestros liquidados e incurridos registraron variaciones interanuales de -2,14% y +0,98%, relacionados especialmente con educativo, rentas y previsual. Esto, en conjunto con la dinámica de las primas, derivó en indicadores de siniestralidad bruta y neta ajustada de 32,21% y 14,77%, en su orden, comparados favorablemente con los observados en su grupo de referencia⁷.

Value and Risk pondera la disposición permanente de la Aseguradora por ajustar sus directrices, a fin de incluir cambios relevantes del mercado. En este sentido, modificó la nota técnica del seguro educativo con el fin de actualizar sus componentes actuariales, como la tabla de probabilidades de estudio y niveles de deserción a partir de su experiencia, a la vez ajustar el esquema de reaseguro aplicable para algunos productos. Al respecto, y acorde con sus objetivos de negocio, suscribió un contrato de reaseguro, que incluyó la cesión de pólizas vigentes, aspecto que en el largo plazo favorecerá los niveles de siniestralidad del ramo.

Asimismo, sobresale las mejoras ejecutadas en la identificación del fraude, mediante el análisis técnico y estrategias definidas por el área de operaciones, además del acompañamiento de firmas de investigación, y la reunión de expertos antifraude que busca evaluar los mecanismos para mitigar dicho riesgo y monitorear los indicadores de suscripción y siniestralidad.

- **Resultados financieros y rentabilidad.** Al considerar el mayor crecimiento de los siniestros incurridos, frente a las primas devengadas, sumado al comportamiento de los gastos administrativos (+23,76%), al cierre de 2023, la pérdida técnica de Global Seguros alcanzó \$490.510 millones, mayor en 14,70% frente a la registrada en 2022. Así, el margen técnico⁸ pasó de -95,33% a -119,83%, frente al -27,39% del sector y el -23,33% de los pares.

Respecto al rubro de gastos administrativos, sobresale el control sobre los gastos salariales que presentaron un aumento de 17,46%, lo que resultó en un indicador de eficiencia⁹ de 23,45% (+5,84 p.p.). En tanto que, el índice combinado¹⁰ mantiene oportunidades de mejora respecto al promedio de la industria, dada la evolución de las primas devengadas por el mayor esfuerzo de constitución de reservas, así como por la menor dinámica de las primas emitidas.

Dichos resultados, sumado a los menores ingresos del portafolio (-2,63%), afectados por el desempeño de algunas inversiones relacionadas con Fondos de Capital Privado en el extranjero y la reevaluación observada durante el año, resultó en una pérdida neta de \$15.428 millones, que contrasta con la utilidad de \$68.243 millones obtenida en 2022. Lo anterior, afectó los indicadores de rentabilidad

⁷ Sector (46,81% y 42,44%) y pares (44,39% y 43,02%).

⁸ Resultado técnico / primas emitidas.

⁹ Gastos administrativos / primas emitidas.

¹⁰ (Siniestros incurridos + costos administrativos + comisiones y otros) / primas devengadas. Indicador ajustado por **Value and Risk** para eliminar el impacto de las primas devengadas.



ROA¹¹ y ROE¹², los cuales se situaron en -0,31% y -4,70%, con retos respecto a los registrados por su grupo comparable.

Indicador	Gobal Seguros				Sector		Pares	
	dic-22	mar-22	dic-23	mar-23	dic-23	mar-24	dic-23	mar-24
Rentabilidad del Activo (ROA)	1,58%	0,14%	-0,31%	-0,96%	2,91%	2,53%	3,37%	1,78%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	21,65%	1,95%	-4,70%	-14,30%	20,84%	21,54%	18,78%	11,56%
Margen Técnico	-95,33%	-161,31%	-119,83%	-94,33%	-27,39%	-26,88%	-23,33%	-27,50%
Índice Combinado	87,28%	67,99%	146,49%	56,58%	84,18%	80,72%	80,49%	83,60%
Eficiencia Operacional	17,61%	22,35%	23,45%	24,62%	18,25%	18,06%	21,52%	24,82%

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Cálculos: Value and Risk Rating S.A.

Al cierre del primer trimestre de 2024, Global Seguros registró una pérdida técnica de \$113.310 millones, por debajo de los -\$136.835 millones de marzo de 2023. Esto, favorecido por la evolución de la emisión de primas y los niveles de siniestralidad que compensaron el aumento de los gastos administrativos y de personal (+62,33%). Estos últimos, estuvieron determinados por los valores de rescate del ramo de pensiones voluntarias que pasaron de \$1.679 millones a \$7.519 millones.

Sin embargo, al incluir el resultado del portafolio (\$100.530 millones; -25,76%), afectados por negociaciones en el mercado secundario de participaciones en fondos inmobiliarios y desvalorizaciones de títulos de renta fija local e internacional, obtuvo una pérdida neta de \$12.130 millones, contraria a la utilidad de \$1.550 millones observada en el mismo periodo del año anterior, con su correspondiente efecto sobre los indicadores de rentabilidad.

En opinión de la Calificadora, la reducción de los resultados financieros obedece a los menores niveles de emisión afectados por la incertidumbre económica y escenarios de tasas, en conjunto con situaciones de mercado que han afectado el desempeño del portafolio y no han logrado revertir la pérdida técnica.

Por tanto, resulta fundamental que continúe con las estrategias de diversificación en línea con su orientación comercial, a la vez que garantice una adecuada gestión del portafolio de inversión que permita obtener rentabilidades objetivo acordes a la orientación de largo plazo de las principales líneas de negocio, y contribuya a revertir los resultados negativos y consolidar la generación de utilidades.

Cabe mencionar que, de acuerdo con información suministrada, al cierre de mayo la Compañía ha logrado revertir dichos resultados y obtener una utilidad de \$2.195 millones con una proyección al cierre de 2024 de aproximadamente \$12.000 millones.

- **Evolución de las reservas técnicas.** A marzo de 2024, las reservas técnicas de Global ascendieron a \$4,64 billones, con un crecimiento interanual de 12,81%, en línea con el aumento de la reserva

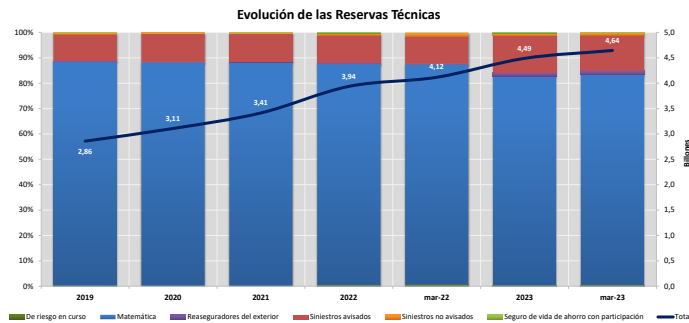
¹¹ Utilidad neta / activo.

¹² Utilidad neta / patrimonio.



matemática (+7,71%) y de siniestro avisados (+49,16%), que abarcaron el 82,26% y 14,01% del total, respectivamente.

Por ramo, las principales variaciones se registraron en rentas vitalicias (+23,52%), pensiones voluntarias (+49,53%) y rentas voluntarias (+67,37%), que en conjunto representaron el 29,82% del total, acorde con las estrategias de diversificación de su portafolio, aunque la de educativo se mantiene como la mayor al participar con el 65,39% del total. Por su parte, las reservas técnicas netas¹³ de reaseguros totalizaron \$4,22 billones (+4,78%).



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

De acuerdo con la entrada en vigencia del Decreto 1531 de 2022, Global Seguros inició la constitución de la reserva de siniestros no avisados para el ramo de vida individual, la cual, es de aclarar, no generó impactos significativos en términos financieros, aunque implicó la implementación del nuevo modelo de cálculo para dicha reserva.

Es de mencionar que, conforme al pronunciamiento del Actuario Responsable¹⁴, se avalan los modelos actuariales de cuantificación de las reservas, además de que no se identificaron diferencias significativas entre las estimaciones realizadas por la Vicepresidencia Actuarial y el Actuario Responsable. De este modo, no se evidenciaron incumplimientos en las obligaciones, por lo que acreditó y certificó la suficiencia de las reservas, conforme a los criterios establecidos por la regulación vigente.

- **Inversiones y cobertura de las reservas técnicas.** Acorde con la evolución de las primas emitidas y de las reservas técnicas, a marzo de 2024 las inversiones y el disponible ascendieron a \$4,23 billones.

Sobresale que, el 58,29% de los títulos estaban calificados en AAA, seguido de activos sin calificación¹⁵ (28,67%) y en AA+ (5,65%). Por moneda, el portafolio estaba distribuido en pesos colombianos (44,2%), UVR (32,95%), dólares (19,04%) y euros (3,8%).

¹³ Reservas técnicas brutas menos reservas a cargo de reaseguradores (cuentas por cobrar).

¹⁴ Persona independiente, designada por la Junta Directiva, quien emite una opinión respecto a los soportes técnicos de las reservas técnicas y certifica su suficiencia o deficiencia.

¹⁵ Corresponsdientes en su mayoría a Fondos de Capital Privado en moneda extranjera.



Por clasificación, el 55,51% estaba al vencimiento, seguido de negociable (38,48%) y disponible para la venta (7,52%), mientras que, por plazos, y en línea con los riesgos asegurados se concentró en inversiones superiores a 10 años (43,66%), y entre cinco y diez años (25,46%). Finalmente, el VaR totalizó \$5.819 millones, equivalente al 0,14% del valor expuesto e inferior al límite establecido por la Junta Directiva (2,1%).

Global Seguros estima mantener la estrategia de inversión orientada a la adquisición de activos indexados que le permitan capturar rentabilidades en el mediano y corto plazo, a la vez que estima mantener una participación en Fondos de Capital Privado en el extranjero.

De otra parte, se resalta que la Compañía ha cumplido con los niveles de cobertura de las reservas técnicas con el portafolio de inversiones. Al cierre del primer trimestre de 2024, las reservas técnicas netas fueron respaldadas por las inversiones en 98,55% y en 100,09% al incorporar el disponible, niveles que se situaron por debajo de los registrados por sector (113,93%) y pares (132,40%). No obstante, de acuerdo con los parámetros normativos¹⁶, y al considerar las reservas técnicas existentes a febrero de 2024, estas habrían sido cubiertas por el portafolio de inversión en 101,61%.

Se resalta la actualización del indicador de seguimiento interno del calce de reservas técnicas, así como la definición de los límites de apetito y tolerancia, toda vez que incluyen una porción del portafolio propio admisible. Lo anterior, da cuenta del compromiso y disponibilidad de la Compañía para mantener un adecuado cumplimiento de los mínimos regulatorios.



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

- **Liquidez.** Value and Risk resalta los mecanismos diseñados por la Compañía para garantizar la suficiencia de recursos líquidos, tanto en el corto como en el mediano plazo, que le permitan cumplir con sus compromisos operacionales y obligaciones contractuales. La Gerencia de Riesgos es la encargada de controlar y monitorear la exposición a este riesgo y el cumplimiento de los límites establecidos.

¹⁶ Deben garantizarse con los recursos del activo del mes en curso, el 100% de las reservas técnicas del mes anterior.

Global Seguros cuenta con un modelo interno para evaluar el riesgo de liquidez, el cual tiene como objetivo identificar momentos en los que, por volatilidades del mercado, cambios en el comportamiento de los siniestros y los pasivos, la posición de liquidez no sea suficiente para cubrir las obligaciones.

En el primer semestre de 2024, y derivado de las recomendaciones del ente de control, determinó un mínimo de liquidez para atender los requerimientos imprevistos, fortaleció el análisis del flujo de caja y coberturas bajo escenarios de estrés, con la inclusión de variables claves como niveles de recaudo, devaluación del peso, flujos de los FCP en los que invierte, entre otros. Igualmente, actualizó los planes de contingencia de liquidez, e incluyó la gestión de este riesgo en la toma de decisiones de inversión.

Al cierre del primer trimestre de 2024, el indicador de riesgo de liquidez (IRL) para las bandas de tiempo de 30 y 90 días se situó en \$463.146 millones y \$339.905 millones, con razones de 20,74x y 3,32x los requerimientos de liquidez, en su orden. Además, registró activos líquidos por \$1,52 billones (-4,96%), equivalentes al 30,25% del activo total y al 25,26% de los pasivos, niveles superiores a los resultados del sector (19,96% y 19,39%).

- **Administración de riesgos y mecanismos de control.** Acorde con lo dispuesto por el ente de control, en el último año, Global Seguros finalizó la implementación del Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), que compila subsistemas de gestión de riesgos, no financieros, financieros, técnicos de seguros, y de sostenibilidad.

Respecto al SIAR, alineó la gestión de riesgos con los objetivos estratégicos, actualizó las métricas del Marco de Apetito de Riesgo (MAR) y dio seguimiento al cumplimiento de las mismas mediante el monitoreo de las señales de alerta.

En el sistema administración de riesgos corporativos (*Sarcorp*), que incluye los riesgos estratégicos, reputacionales, de gobierno, fraude y conductas, ajustó las directrices en relación a las responsabilidades de la estructura organizacional dentro del proceso de diseño de producto, atención del siniestro y/o beneficio. Igualmente, modificó la Metodología de Riesgos Emergentes, con la revisión de políticas y actualización del alcance de evaluación a todos los procesos.

Frente a la gestión del riesgo de seguridad de información y ciberseguridad, modificó el manual para la definición de responsabilidades respecto al plan estratégico de tecnología y sus actualizaciones, y ajustó la estructura organizacional responsable. Mientras que, para riesgo operacional, culminó la implementación del aplicativo PIRANI para la gestión de los eventos de riesgo.

Para los riesgos de inversión, y derivado de las recomendaciones del ente de control en el marco de supervisión, estructuró un modelo interno de VaR por tipo de factores de riesgo, con la ejecución de pruebas de *backtesting* y la definición de escenarios de tensión, a fin



de identificar impactos sobre el calce de reservas y niveles de solvencia.

De igual forma, desarrolló un modelo interno para la medición del riesgo de tasa de interés y de reinversión, con el objetivo de evaluar variaciones del valor del activo frente al pasivo por movimientos adversos en la tasa de interés, y determinar la tasa mínima de reinversión de los vencimientos y flujos del activo. Además, mantuvo el monitoreo del riesgo país, a través del modelo de exposición de la posición del portafolio y reaseguradores.

De otra parte, acorde con lo dispuesto en la C.E. 08 de 2023 de la SFC, actualizó el Manual del Sistema de Control Interno y el Código de Buen Gobierno Corporativo, entre otras políticas, para ajustarse a los requerimientos normativos. Entre estos, las atribuciones y responsabilidades de la Junta Directiva, la Revisoría Fiscal y el Comité de Auditoría, a la vez que se dio una mayor relevancia al Plan Estratégico de Tecnología.

Por último, de acuerdo con la lectura de los informes de Revisoría Fiscal y las actas de los órganos de administración y control, no se observaron hallazgos que puedan implicar mayores niveles de exposición al riesgo. Sin embargo, se evidenciaron planes de mejora respecto a la definición y monitoreo del apetito de riesgo, los cuales fueron ejecutados en los tiempos establecidos.

Value and Risk pondera la disposición y capacidad operativa y financiera de la Compañía para conservar sólidos mecanismos para la administración de los riesgos a los que se expone en el desarrollo de la operación, acoger las disposiciones normativas y adoptar las mejores prácticas, bajo procesos permanentes de revisión y actualización.

- **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 Global Seguros para mitigar los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza son excelentes.

Durante el último año, realizó ajustes a la estructura organizacional con la creación de las vicepresidencias de Transformación y Financiera, y la modificación de la Vicepresidencia de Actuaría que pasó a denominarse Vicepresidencia de Actuaría y Producto. Adicionalmente, suprimió la Vicepresidencia Ejecutiva, cuyas gerencias y direcciones pasaron a reportar a las Vicepresidencias Financiera y de Transformación.

Por otro lado, la estrategia de sostenibilidad se encuentra basada en la gestión de roles¹⁷ que busca contribuir a la comunidad y grupos de interés a través de la actividad aseguradora, la adopción de criterios ASG en la administración del portafolio de inversión, el desarrollo del talento humano y la mitigación de impactos en el medio ambiente, a

¹⁷ Asegurador, inversionista y corporativo.



través de las cuales busca atender los diferentes ODS¹⁸ propuestos por la ONU.

De esta manera, sobresale la existencia de alianzas con instituciones de educación superior para el otorgamiento de becas, la participación voluntaria en evaluaciones de signatarios del PRI¹⁹ y los avances en la medición de la huella de carbono, que han derivado en planes de acción y mitigación que buscan disminuir el impacto de manera significativa, tales como la promoción de medios de transporte sostenibles, el uso de equipos electrónicos más eficientes y la implementación de modelos de trabajo híbridos.

En línea con lo anterior, Global Seguros avanza en la implementación del *Sarasg* para la administración de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza, el cual se encuentra conformado por los miembros de equipos de riesgos, producto, inversiones, talento humano, entre otros.

Por último, en relación al Sarlaft²⁰, durante el último año adelantó campañas de actualización de datos de contacto e información financiera de clientes, y mantuvo el monitoreo a listas cautelares y restrictivas para el adecuado control de clientes y demás relacionados. Asimismo, fortaleció la matriz de riesgos de acuerdo con los parámetros de la SFC y llevó a cabo capacitaciones a los funcionarios.

- **Contingencias.** De acuerdo con la información suministrada, a marzo de 2024, cursaban 35 procesos en contra de Global Seguros, relacionados en su totalidad con la actividad aseguradora, cuyas pretensiones totalizaban \$18.768 millones. Por ramo, el 60,78% derivaban de rentas vitalicias y el 39,22% de previsual.

Por monto, el 62,91% estaba catalogado como remoto, el 34,89% como probable y el 2,20% como eventual. Para ellos, tenía constituidas provisiones por \$5.661 millones, suficientes para cubrir los procesos con mayor probabilidad de fallo adverso, además, dada su relación con la actividad aseguradora, estas se encuentran respaldadas por las reservas técnicas, por lo que, para la Calificadora, el perfil de riesgo legal de la Compañía es bajo.

¹⁸ Objetivos de Desarrollo Sostenible.

¹⁹ Principios de Inversión Responsable, por sus siglas en inglés.

²⁰ Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.



PERFIL DE LA SOCIEDAD

Global Seguros de Vida S.A. es una sociedad anónima, de naturaleza jurídica privada, constituida en 1956 y vigilada por la SFC. Tiene por objeto social la celebración de contratos comerciales de seguros y reaseguros.

Actualmente, comercializa los productos de seguros educativos, pensiones Ley 100, invalidez y sobrevivencia, vida individual, pensiones voluntarias, vida grupo, rentas voluntarias y accidentes personales.

Tiene domicilio principal en Bogotá, además de sucursales en Cali, Medellín, Barranquilla, Manizales y Bucaramanga, además de oficinas en Pereira, Pasto, Cartagena. Al cierre de 2023 contaba con una planta de personal de 261 empleados.

Global Tuition & Education Insurance Corporation se mantiene como su principal accionista con una participación del 94,95%, mientras que el restante corresponde a personas naturales. Composición accionaria que no ha presentado modificaciones en los últimos años.

FORTALEZAS Y RETOS

Fortalezas

- Destacable posición de mercado en el ramo de seguro educativo.
- Robusta planeación estratégica para adecuarse a los cambios del entorno, generar soluciones innovadoras en su portafolio e implementar oportunamente los ajustes normativos.
- Destacables mecanismos de formación, atracción y retención de la fuerza comercial y de ventas, en pro de la dinámica de emisión de primas.
- Respaldo corporativo y patrimonial de sus accionistas.
- Referente en el mercado en la venta de seguros educativos.
- Apropiados niveles de diversificación por ramo asegurado.
- Fortalecimiento de las alianzas con entidades financieras que beneficia la comercialización del portafolio de productos.
- Amplia experiencia en el ramo educativo que favorece la gestión de la siniestralidad y la

estimación de los factores claves que la impactan.

- Recursos líquidos suficientes para suplir los requerimientos operacionales y de corto plazo.
- Robustos esquemas de reaseguros que favorecen su perfil financiero y patrimonial.
- Niveles de siniestralidad controlados, favorecidos por las características de sus principales ramos.
- Adecuados mecanismos de monitoreo y revisión de los riesgos que contribuye a anticiparse a los cambios en los niveles de exposición.
- Baja exposición al riesgo legal.
- Excelente gestión de factores ASG.

Retos

- Monitorear permanentemente la dinámica del margen de solvencia.
- Culminar los programas de transformación tecnológica y digital.
- Continuar con las estrategias de diversificación de su portafolio de productos, a fin de lograr un crecimiento sostenible y estable en el tiempo.
- Mantener un riguroso seguimiento sobre el calce de reservas, que le permita anticiparse a eventos que puedan afectar el cumplimiento de los mínimos regulatorios.
- Retornar a la generación de utilidades netas.
- Monitorear los niveles de siniestralidad.

En adición, **Value and Risk** monitoreará, entre otros, los siguientes aspectos, lo cuales podrán tener un impacto positivo o negativo sobre la calificación asignada:

- Evolución del nivel de solvencia.
- Cambios en los niveles de cobertura de las reservas con el portafolio.
- Evolución de los indicadores de eficiencia y rentabilidad.

REASEGUROS

Value and Risk valora la robusta nómina de reaseguradores con la que cuenta Global Seguros, con los cuales ha suscrito contratos proporcionales y no proporcionales, de exceso de pérdida, cuota parte o facultativos, en pro de los niveles de siniestralidad, rentabilidad y para mitigar los impactos antes eventos de gran magnitud.



La selección de las contrapartes se basa en un riguroso proceso de evaluación de los criterios, entre estos, los niveles de solvencia, solidez financiera, y calificación, la cual debe ser superior a BBB o su equivalente, en escala internacional.

A marzo de 2024, la tasa de retención cerró en 77,61%, por debajo del sector (91,77%) y pares (89,24%). Al respecto, la Calificadora monitoreará los cambios derivados del nuevo contrato de reaseguro educativo, aunque sin impactos significativos en el corto plazo, dadas las condiciones establecidas.

Ramo	Reaseguradora	Calif.
Vida Individual, Accidentes Personales, Pensiones y Rentas Voluntarias	General Reinsurance Ag	AA+
Vida Grupo, Vida individual, Accidentes Personales Pensiones y Rentas Voluntarias	Hannover Rück	AA-
Previsional de Invalidez y Sobrevivencia	IRB Brasil RE	A-
	Hannover Rück	AA-
Vida Grupo	Munich RE	AA-
Educativo	Ocean RE	A-
Vida Grupo	Austral RE	A-

Fuente: Global Seguros de Vida S.A

GESTIÓN DE RIESGOS

Riesgos técnicos. Para la gestión de los riesgos derivados de la actividad aseguradora, la Compañía ha establecido políticas y mecanismos tendientes a garantizar su control y cumplimiento, aprobadas por la Junta Directiva, alineadas al perfil de riesgo definido y bajo el Marco Integral de Supervisión de la Gestión de Riesgos.

Para el riesgo de suscripción, que busca mitigar la exposición por inadecuadas prácticas en el diseño de productos o en la colocación de estos, la Compañía determinó diversas directrices, entre estas el rol de la Gerencia de Actuaría para asegurar que los clausulados y notas técnicas de los productos guarden concordancia entre sí, la definición de límites de atribución, pautas para la aprobación de nuevos productos, entre otros.

Respecto al riesgo asociado a la insuficiencia de primas, la Gerencia Actuarial tiene como funciones, entre otras, estimar las reservas para

cada segmento y línea de negocio, con base en los últimos datos disponibles, tendencias y metodologías, así como velar que el cálculo, constitución y ajuste de las reservas técnicas se ajusta a los parámetros establecidos por el ente de control.

De igual forma, la gestión de riesgos técnicos comprende lineamientos para los riesgos de tarificación, concentración, descuento de primas, contraparte en negocios de coaseguros y reaseguro. Entre las principales políticas se encuentran la definición y diseño de cotizadores para los diversos productos, validaciones anuales de la suficiencia de tarifa y directrices para el seguimiento de la situación financiera de sus contrapartes.

Riesgos de inversión. La Aseguradora tiene implementado el SARI²¹ para la administración de los riesgos relacionados con el proceso de inversión, tales como el de calce, crédito, contraparte, mercado y gestión de liquidez.

De esta manera, el equipo de inversiones tiene autorizados los mercados, productos y divisas en las cuales opera, a la vez que cuenta con límites definidos y directrices que garanticen una adecuada liquidez del portafolio.

Por su parte, la Gerencia de Riesgos se encarga de realizar el monitoreo del VaR y de las alertas tempranas ante posibles consumos de los límites, las cuales reporta al Comité de Gestión de Inversiones y la Junta Directiva.

La cuantificación del riesgo de mercado se fundamenta en el cálculo del VaR bajo el modelo estándar de la SFC. De igual manera, durante el último año, implementó un modelo interno.

Adicionalmente, con el objetivo de reducir la exposición a inversiones realizadas en el extranjero implementó el SARP²². Así, la Gerencia de Riesgos efectúa la medición de la exposición al riesgo país del portafolio en el exterior tanto en inversión directa como indirecta. Asimismo, dicho sistema fue ampliado con el fin de realizar análisis a los reaseguradores.

Riesgos no financieros. Global Seguros gestiona el riesgo operacional a través de procesos de

²¹ Sistema de Administración de Riesgos de Inversión.

²² Sistema de Administración de Riesgo País.



identificación, medición, control y monitoreo, enmarcados dentro de la política organizacional orientada a consolidar un modelo integral de supervisión. El perfil de riesgo es definido por la Unidad de Riesgo Operacional y los resultados de cada una de las etapas se mantienen disponibles para consulta por parte de la alta dirección y el Comité de Riesgos Corporativos.

Durante el último año, culminó satisfactoriamente la migración de la base de datos al Software *Pirani Riskment Suite* bajo la modalidad de SaaS²³, que contribuye al reporte de eventos de manera directa por parte de los funcionarios.

Durante 2023, se registraron diecisiete eventos de riesgo operacional clasificados como Tipo A, cuyas pérdidas después de recuperaciones ascendieron a \$240 millones.

De otro lado, la Compañía tiene estructurado el sistema de administración de riesgos de seguridad de la información y ciberseguridad (SARIT), por medio del cual evalúa constantemente los procesos y propende por proteger la información creada, procesada, transmitida o resguardada como parte del desarrollo de sus actividades.

También, cuenta con el *Sarcorp* que incorpora políticas y procedimientos relacionados con la administración de riesgos corporativos tales como riesgos reputacionales, pérdidas por fallas en la implementación del plan de negocio, incumplimientos regulatorios, entre otros.

Sarlaft. Para la prevención de la canalización de recursos y delitos LA/FT, la Aseguradora cuenta con un sistema que adopta políticas, procedimientos y herramientas tendientes a garantizar la prevención y control del riesgo, a la vez que dispone de adecuados mecanismos para el conocimiento de clientes, proveedores e intermediarios, así como herramientas para el reporte de operaciones sospechosas al ente de control, en cumplimiento con las disposiciones regulatorias.

²³ *Software as a Service.*

GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.								SECTOR		PARES	
Estados Financieros											
BALANCE (cifras en \$ millones)	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24	dic-23	mar-24	dic-23	mar-24
ACTIVOS	3.149.779	3.426.879	3.734.175	4.313.778	4.498.704	5.007.896	5.013.700	98.798.024	102.905.633	24.473.086	25.184.598
Disponible	51.173	44.178	61.469	64.813	59.473	136.994	77.721	2.105.812	2.321.721	287.088	221.231
Inversiones	2.840.354	3.078.024	3.296.770	3.781.139	3.927.557	4.006.944	4.155.005	86.790.298	89.895.242	21.224.738	21.718.646
Cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	88.331	99.606	100.419	140.240	138.059	147.356	44.629	197.431	95.759	3.266	3.278
Cuentas por cobrar netas activ. Asegurad.	25.349	34.422	78.773	116.198	154.692	486.570	507.389	6.687.930	7.138.811	2.585.903	2.780.441
Coaseguradores cuenta corriente aceptados	0	0	0	0	0	0	0	6.475	2.656	5.739	2.181
Coaseguradores cuenta corriente cedidos	0	0	0	0	0	23	52	9.379	26.340	5.201	5.199
Reaseguradores interior cuenta corriente	0	0	0	0	0	0	0	3.407	0	0	0
Reaseguradores exterior cuenta corriente	1.567	3.599	28.573	10.894	10.722	17.662	15.749	1.592.125	1.716.696	1.168.770	1.284.285
Reservas técnicas parte reaseguradores	14.632	20.013	19.179	52.741	92.398	413.478	427.443	2.483.245	2.549.406	976.679	997.784
Depósito de reserva a reaseguradores del exterior	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Primas por recaudar	9.179	10.835	31.052	52.655	51.604	55.460	64.184	2.087.644	2.202.390	367.710	377.209
Sistema general de riesgos laborales	0	0	0	0	0	0	0	829.683	948.826	187.871	204.941
Otras actividad aseguradora	0	0	0	0	0	0	0	0	43.907	0	43.907
Deterioro cuentas por cobrar actividad aseguradora	30	26	32	92	33	52	39	324.029	356.988	126.066	135.065
Otras Cuentas por cobrar	58.333	82.758	104.365	111.407	115.087	117.869	114.566	771.033	1.157.936	176.989	243.077
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	2.374	2.384	0	0
Activos Materiales	57.002	57.819	60.201	60.774	63.152	66.834	68.120	846.682	893.434	74.107	71.455
Otros activos	29.237	30.071	32.178	39.208	40.685	45.329	46.268	1.373.038	1.359.385	99.393	106.617
PASIVOS	2.872.336	3.124.075	3.469.130	3.998.514	4.179.001	4.679.831	4.693.122	84.998.693	89.998.838	20.082.247	21.161.566
Reservas técnicas	2.858.744	3.107.308	3.413.845	3.936.557	4.116.095	4.488.846	4.643.519	77.372.258	80.853.959	15.763.760	16.274.980
Riesgos en curso	1.835	2.162	3.029	16.306	24.870	8.961	18.565	1.583.639	1.561.465	335.089	329.330
Reserva matemática	2.529.439	2.737.841	3.011.349	3.430.928	3.571.891	3.695.727	3.847.456	57.531.468	60.005.559	10.724.661	11.046.032
Beneficios económicos periódicos (BEPs)	0	0	0	0	0	0	0	912.827	938.103	0	0
Reserva seguro de vida de ahorro con participación	3.631	3.834	5.520	7.830	8.352	9.303	9.048	661.499	673.385	216.391	221.985
Reserva de insuficiencia de activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósito de reserva a Res del exterior	5.164	6.566	7.088	13.708	13.292	79.013	78.011	373.068	388.201	83.651	91.904
Desviación de siniestralidad	0	0	0	0	0	0	0	14.456	14.506	1.893	1.893
Siniestros avisados	301.650	343.818	372.922	430.881	436.150	644.308	650.576	7.753.316	8.158.163	2.154.062	2.275.295
No avisados	17.025	13.087	13.938	36.903	61.540	51.534	39.863	7.506.109	8.045.947	1.952.331	2.002.814
Reservas especiales	0	0	0	0	0	0	0	1.035.876	1.068.630	295.682	305.725
Cuentas por pagar activ. Aseguradora	7.768	8.137	15.150	20.448	30.247	158.311	35.515	2.377.320	2.354.665	1.173.524	1.256.428
Cuentas Por Pagar	3.618	5.111	8.825	29.835	7.852	13.848	8.043	1.720.605	2.787.365	886.410	1.082.495
Obligaciones Laborales	1.156	1.619	1.728	1.816	1.412	2.341	1.868	266.745	268.840	80.001	69.616
Pasivos Estimados Y Provisiones	475	490	971	1.413	1.033	1.536	1.320	447.692	505.061	169.821	210.358
Otros pasivos	388	266	321	958	13.771	14.699	907	522.475	592.730	75.571	53.980
PATRIMONIO	277.443	302.804	265.045	315.265	319.703	328.065	320.577	13.799.330	12.906.795	4.390.838	4.023.032
Capital Social	44.713	44.713	44.713	47.385	47.385	49.389	51.304	1.191.730	1.193.722	306.295	306.295
Reservas	73.908	84.034	94.902	168.761	237.004	237.004	221.576	7.620.957	9.090.319	2.633.491	3.204.748
Superávit o déficit	146.916	163.189	51.570	30.876	33.764	57.100	59.828	1.715.546	1.406.094	571.097	315.716
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	1.779	1.779	0	0	0	0	0	520.961	671.490	60.780	85.981
Resultados del ejercicio	10.126	9.088	73.860	68.243	1.550	-15.428	-12.130	2.841.086	636.121	819.176	110.291
Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIFs	0	0	0	0	0	0	0	-96.078	-96.078	0	0

GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.								SECTOR		PARES	
ESTADO DE RESULTADOS (cifras en \$ millones)											
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24	dic-23	mar-24	dic-23	mar-24
PRIMAS DEVENGADAS	25.948	66.594	67.037	-40.153	-80.361	105.525	-46.587	16.413.448	3.948.144	3.080.997	789.391
Primas emitidas brutas	353.956	336.110	404.370	480.463	96.466	449.120	128.811	27.526.903	6.870.347	4.907.622	1.185.551
Cancelaciones y/o anulaciones primas emitidas	-21.639	-27.957	-27.460	-31.841	-11.639	-39.777	-8.694	-781.426	-207.192	-14.427	-4.107
Primas aceptadas en coaseguro	0	0	0	0	0	0	0	44.337	14.000	11.126	3.158
Neto de reservas constituidas	-280.551	-208.727	-274.434	-420.234	-138.476	-243.242	-139.807	-8.365.718	-2.179.204	-1.338.201	-267.803
Primas cedidas reaseguro	-25.818	-32.831	-35.440	-68.542	-26.712	-60.575	-26.896	-2.010.648	-549.806	-485.124	-127.408
SINIESTROS INCURRIDOS	-205.261	-218.864	-282.145	-308.711	-38.024	-502.949	-38.396	-15.939.509	-3.758.636	-2.616.904	-624.810
Siniestros liquidados	-173.720	-200.722	-307.547	-269.154	-39.537	-311.797	-38.691	-12.303.493	-3.125.801	-2.160.549	-525.831
Reembolsos	11.686	14.871	56.314	18.922	3.683	20.900	2.650	1.157.047	316.534	397.909	115.177
Salvamentos y recobros	0	0	0	10	0	36	0	444.259	252.527	2.307	571
Neto de reservas constituidas	-43.227	-33.013	-30.912	-58.489	-2.170	-212.088	-2.354	-5.237.323	-1.201.896	-856.571	-214.727
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-48.467	-50.877	-63.020	-78.789	-18.450	-93.086	-28.328	-7.812.709	-1.984.566	-1.608.432	-490.365
Gastos Administrativos y de personal	-39.364	-39.794	-51.131	-67.200	-16.268	-83.169	-26.408	-3.490.375	-848.855	-794.716	-223.012
Ingresos netos de reaseguros	2.842	1.912	2.228	4.036	1.169	3.485	1.199	283.541	55.457	183.098	15.405
Ingresos neto de seguros	-679	-7	-15	26	34	116	41	-1.485.216	-408.760	-460.865	-140.249
Comisiones y otros	-11.266	-12.987	-14.102	-15.652	-3.385	-13.518	-3.159	-3.120.660	-782.408	-535.950	-142.509
RESULTADO TÉCNICO NETO	-227.780	-203.146	-278.128	-427.653	-136.835	-490.510	-113.310	-7.338.771	-1.795.057	-1.144.339	-325.783
Otros ingresos y egresos	12.785	-1.336	-258	3.681	2.975	-4.193	649	-264.875	-43.741	-253.743	-23.609
Ingresos Netos Portafolio de Inversiones	225.120	213.571	354.132	492.214	135.410	479.275	100.530	10.573.909	2.519.193	2.260.752	469.364
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	10.126	9.088	75.746	68.243	1.550	-15.428	-12.130	2.970.263	680.394	862.671	119.972
Impuesto De Renta Y Complementarios	0	0	1.886	0	0	0	0	129.177	44.274	43.495	9.681
UTILIDAD NETA	10.126	9.088	73.860	68.243	1.550	-15.428	-12.130	2.841.086	636.121	819.176	110.291

GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.							SECTOR		PARES	
Estados Financieros										
INDICADORES	APALANCAMIENTO Y SOLVENCIA						dic-23	mar-24	dic-23	mar-24
	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	dic-23	mar-24				
Pasivo / Patrimonio	10,32x	13,09x	12,68x	13,07x	14,26x	14,64x	6,16x	6,97x	4,57x	5,26x
Quebranto Patrimonial	6,77x	5,93x	6,65x	6,75x	6,64x	6,25	1157,92%	1081,22%	1433,53%	1313,45%
Reservas técnicas / Primas Emitidas	10,08x	9,06x	8,77x	48,52x	10,97x	38,66	2,89	12,11	3,21	13,74
Reservas técnicas netas	3.087.295	3.394.666	3.883.816	4.023.697	4.075.368	4.216.076	74.889.012	78.304.553	14.787.081	15.277.195
Crecimiento reservas técnicas	8,69%	9,87%	15,31%	N.A.	14,03%	17,96%	21,89%	20,22%	15,66%	475,96%
Cobertura Reservas Técnicas Netas (Inversiones)	99,70%	97,12%	97,36%	97,61%	98,32%	98,55%	112,29%	110,97%	134,16%	130,96%
Cobertura Total Reservas Técnicas Netas (Disp + Inv)	101,13%	98,93%	99,03%	99,09%	101,68%	100,39%	115,10%	113,93%	136,10%	132,40%
OPERACIÓN Y EFICIENCIA										
% Crecimiento Primas Emitidas	-7,27%	22,31%	19,03%	N.A.	-8,76%	41,60%	1,58%	8,95%	14,08%	277,67%
% Retención	89,35%	90,60%	84,72%	68,51%	85,20%	77,61%	92,49%	91,77%	90,11%	89,24%
% Crecimiento Gasto de Reservas	-1,85%	35,52%	51,08%	N.A.	25,80%	5,85%	9,01%	4,29%	15,26%	80,05%
Primas emitidas	308.153	376.911	448.623	84.827	409.343	120.116	26.789.813	6.677.154	4.904.322	1.184.602
Primas devengadas	66.594	67.037	-40.153	-80.361	105.525	-46.587	16.413.448	3.948.144	3.080.997	789.391
Siniestros incurridos	218.864	282.145	308.711	38.024	502.949	38.396	15.939.509	3.758.636	2.616.904	624.810
Siniestros liquidados	-200.722	-307.547	-269.154	-39.537	-311.797	-38.691	-12.303.493	-3.125.801	-2.160.549	-525.831
Resultado Técnico	-203.146	-278.128	-427.653	-136.835	-490.510	-113.310	-7.338.771	-1.795.057	-1.144.339	-325.783
Resultado Técnico / Primas Devengadas	-305,05%	-414,89%	1065,06%	170,28%	-464,83%	243,22%	-44,71%	-45,47%	-37,14%	-41,27%
Márgen Técnico (Resultado técnico/Primas Emitidas)	-65,92%	-73,79%	-95,33%	-161,31%	-119,83%	-94,33%	-27,39%	-26,88%	-23,33%	-27,50%
Rentabilidad Inversiones (Producto Inversiones/Invers)	6,94%	10,74%	13,02%	3,45%	11,96%	2,42%	12,18%	2,80%	10,65%	2,16%
Rentabilidad del Activo (ROA)	0,27%	1,98%	1,58%	0,14%	-0,31%	-0,96%	2,91%	2,53%	3,37%	1,78%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	3,00%	27,87%	21,65%	1,95%	-4,70%	-14,30%	20,84%	21,54%	18,78%	11,56%
Índice de siniestralidad bruta	65,14%	81,60%	60,00%	46,61%	76,17%	32,21%	45,93%	46,81%	44,05%	44,39%
Índice de siniestralidad neta ajustada	42,34%	43,32%	35,53%	17,03%	77,07%	14,77%	45,34%	42,44%	41,92%	43,02%
Índice de siniestralidad (incluyendo resultados del port)	78,12%	66,99%	68,29%	69,07%	86,00%	71,18%	59,06%	58,12%	48,99%	49,64%
Índice Combinado Ajustado	88,15%	92,16%	87,28%	67,99%	146,49%	56,58%	84,18%	80,72%	80,49%	83,60%
Liberación Reservas / Primas Emitidas	1,06x	0,98x	0,88x	1,00x	1,57x	0,80x	1,03x	2,27x	1,32x	1,65x
Beneficios a empleados / Primas emitidas	5,41%	5,23%	5,22%	8,22%	6,72%	6,29%	4,66%	4,89%	8,26%	9,12%
Eficiencia Operacional	16,12%	16,44%	17,61%	22,35%	23,45%	24,62%	18,25%	18,06%	21,52%	24,82%
Ctos de Intermediación (Comisiones/Primas Emitidas)	3,20%	2,87%	2,63%	3,18%	3,13%	2,63%	5,22%	5,35%	5,31%	5,99%
Ctas por Cobrar Act.Aseguradora/Primas Emitidas	11,17%	20,90%	25,90%	182,36%	118,87%	422,41%	24,96%	106,91%	52,73%	234,72%
Cobertura cartera Act. Aseguradora (bruta)	0,08%	0,04%	0,08%	0,02%	0,01%	0,01%	4,62%	4,76%	4,65%	4,63%
Primas por Recaudar/Primas Emitidas	3,52%	8,24%	11,74%	60,83%	13,55%	53,43%	7,79%	32,98%	7,50%	31,84%
LIQUIDEZ										
(Disponible + Inversiones) / Primas Emitidas	10,13x	8,91x	8,57x	47,00x	10,12x	35,24x	3,32x	13,81x	4,39x	18,52x
Activos líquidos / Activos	19,72%	29,32%	36,37%	35,48%	30,43%	30,25%	17,40%	16,96%	24,23%	21,89%
Activos líquidos / Pasivo	21,63%	31,56%	39,24%	38,19%	32,56%	25,26%	20,22%	19,39%	29,53%	26,06%
Activos líquidos / Reservas Técnicas Netas	21,89%	32,25%	40,40%	39,66%	37,39%	35,98%	22,95%	22,28%	40,10%	36,09%
Estructura de inversiones (inversiones y disponible)	3.122.202	3.358.238	3.845.952	3.987.030	4.143.938	4.232.727	88.876.292	92.196.595	21.508.722	21.936.293

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