

# BBVA Seguros Colombia S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Soporte de su Casa Matriz:** La calificación de BBVA Seguros Colombia S.A. (BBVA Seguros) refleja el soporte que recibe de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. de España (Banco BBVA), calificado por Fitch Ratings en escala internacional en 'BBB+' con Perspectiva Estable. Fitch considera que BBVA Seguros es una subsidiaria estratégica para su matriz, dadas la integración comercial y sinergias entre las subsidiarias.

**Aseguradora Pequeña Vinculada a su Banco:** El perfil de negocio de la aseguradora se beneficia del vínculo estrecho con su banco relacionado, que se refleja en una marca compartida y sinergias comerciales que le permiten operar bajo un esquema de productos complementarios, los cuales se ofrecen a la base de clientes del Banco BBVA. Además, con respecto al mercado, la compañía cuenta con un portafolio de primas diversificado que le permite hacer frente al entorno de alta competitividad en el país. A junio de 2023, las primas suscritas de la compañía crecieron a un ritmo de 6%, cumpliendo el presupuesto en más de 100% en la mayoría de sus canales de distribución (Red, vinculados, ATM, entre otros).

**Niveles de Apalancamiento Bajos:** Durante los últimos cinco años, el patrimonio de BBVA Seguros tuvo un crecimiento constante y relativamente estable de 10% en promedio. Al cierre de 2022, el capital se fortaleció en 7,6%, impulsado por una generación interna de recursos amplia, generada por los resultados buenos del ejercicio de la aseguradora. A junio de 2023, los indicadores de apalancamiento continuaron con una tendencia a la baja. El indicador de prima retenida a patrimonio fue de 0,72x, mientras que el apalancamiento neto fue de 1,15x.

**Incremento en el Indicador de Siniestralidad Neta:** A diciembre de 2022, el indicador de siniestralidad neta de BBVA Seguros aumentó 10 puntos con respecto a la registrada en 2021, y fue de 28,5% (2021:18,6%). A pesar de que se mantiene sobre un nivel muy rentable para su modelo de negocio, estuvo afectado por los siniestros de autos a causa del mayor costo medio del siniestro y de un incremento en los siniestros del ramo de sustracción por hurto a tarjetas de crédito y en cajeros a nivel nacional. A junio de 2023, el indicador disminuyó a 24,8% y se benefició de un manejo adecuado de la estrategia de suscripción y de control de gastos y siniestros.

**Indicadores de Rentabilidad se Mantienen Solidos:** El indicador de costos de operación netos a prima retenida fue de 42% (2021: 44%) y se benefició del aumento en la base de primas retenidas, que permitió una mayor dilución de estos costos asociados a la operación. A junio de 2023, la tendencia en este indicador se mostró acorde al comportamiento en su crecimiento y nuevos negocios. En este sentido, el índice combinado fue de 71,2% al cierre de 2022, y de 70% al mes de junio de 2023, inferior al registrado por el sector de compañías de generales y también a sus pares relevantes.

**Base de Activos Líquidos Amplia:** La base de activos líquidos de BBVA Seguros continúa permitiendo coberturas de liquidez amplias y ello se relaciona con las políticas de inversión propias del grupo. Más allá de la rentabilidad financiera que se obtiene del mismo, su portafolio se concentra en títulos de renta fija e instrumentos de cobertura de liquidez pensados para que la aseguradora tenga acceso fácil a activos líquidos al enfrentar siniestros.

## Calificaciones

### BBVA Seguros Colombia S.A.

Calificaciones Nacionales de  
Fortaleza Financiera de las  
Aseguradoras AAA(col)

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de  
Fortaleza Financiera de las  
Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

### BBVA Seguros Colombia S.A.

(COP miles)	Dic 2022	Dic 2021
Activos	598.310	509.046
Patrimonio	142.469	123.792
Primas Suscritas	283.218	255.600
Siniestros Netos	53.158	33.698
Resultado Neto	46.542	49.134

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia de Seguros

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 2022)  
Metodología de Calificación en Escala Nacional (Diciembre 2020)  
Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

## Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica (Diciembre 2022)

## Analistas

Ángela Segura Alcalá  
+57 601 241 3240  
[angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com](mailto:angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com)

Milena Carrizosa  
+57 601 484 6772  
[milena.carrizosa@fitchratings.com](mailto:milena.carrizosa@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- Dado que la calificación de BBVA Seguros está en el nivel más alto de la escala nacional, acciones positivas de calificación no son posibles.

### Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- cambios en el perfil crediticio de BBVA, así como en su capacidad o disponibilidad para proveer soporte a la aseguradora, podrían derivar en una baja de la calificación de BBVA Seguros. También por un cambio en la consideración de Fitch acerca de la importancia de estas operaciones de BBVA Seguros, generales y de vida, para BBVA;
- cambios regulatorios y legislativos que derivasen en un deterioro del desempeño de la compañía podrían tener impactos negativos en la calificación asignada.

## Perfil de la Compañía

### Aseguradora Pequeña Vinculada a su Banco

El perfil de negocio de la aseguradora se beneficia del vínculo estrecho con su banco relacionado, reflejado en una marca compartida y sinergias comerciales que le permiten operar bajo un esquema de productos complementarios, los cuales se ofrecen a la base de clientes del Banco BBVA. Además, con respecto al mercado, la compañía cuenta con un portafolio de primas diversificado que le permite hacer frente al entorno de alta competitividad en el país.

BBVA Seguros es una empresa de nicho en el mercado colombiano, enfocada principalmente en pólizas relacionadas con los productos de crédito comercializados por su banco aliado. A diciembre de 2022, se mantenía como un competidor relativamente pequeño en el mercado de seguros generales, en el cual suscribe 1,3% de las primas y se ubica como el décimo octavo competidor más grande. En cuanto a sus ramos específicos, la compañía tiene su cuota de mercado más importante en el ramo de sustracción, en el cual suscribe 11,5% de las primas y se ubica como el segundo competidor más grande. También los ramos de corriente débil (4,2%), maquinaria (8,6%) e incendio (4,8%) tienen participaciones importantes, dado el tamaño relativo de la compañía frente al mercado.

Los lineamientos estratégicos de las aseguradoras de BBVA en Colombia se enfocan en lograr una profundización mayor de los productos de seguros en el Banco BBVA en Colombia. Lo anterior es a través de la integración comercial continua en canales, productos y segmentos en la banca de personas. Las aseguradoras siguen enfocando su estrategia en el desarrollo de paquetes de valor con productos del Banco BBVA. Asimismo, la aseguradora espera lograr un alcance no solo en la banca de personas, sino también de empresas. Los negocios de bancaseguros voluntarios se mantienen como el elemento de crecimiento más importante para las aseguradoras BBVA (generales y de vida) en Colombia.

A junio de 2023, las primas suscritas de la compañía crecieron a un ritmo de 6%, principalmente por el crecimiento en la mayoría de sus canales de distribución (Red, vinculados, ATM, entre otros) como estrategia de la compañía. No obstante, el canal de telemarketing se vio afectado debido a la no renovación con algunos proveedores y un impacto por la rotación del sector. De acuerdo a lo proyectado por su administración, el cierre de 2023 estará beneficiado por un nuevo acuerdo global de coaseguros, el crecimiento de oficinas propias y del segmento de pequeñas y medianas empresas (pyme) de Bancaseguros.

Las primas de BBVA Seguros se suscriben principalmente en negocios relacionados con Banco BBVA en Colombia. Por lo mismo, la cartera se concentra principalmente en los ramos de sustracción, incendio, y terremoto, en los cuales suscribe 25%, 24% y 16%, respectivamente. La cartera de la aseguradora está bien diversificada por líneas de negocio.

### Gobierno Corporativo y Administración

El gobierno corporativo, aunque es neutral para la calificación, es un elemento que Fitch considera favorable, dado que la aseguradora cuenta con las buenas prácticas, comités y estándares manejados por el Grupo BBVA.

La junta directiva es la misma para las dos compañías de seguros de vida y generales. Cuenta con cinco miembros principales y cinco suplentes; cinco forman parte del equipo directivo del Banco BBVA en Colombia. La junta directiva participa y apoya sus decisiones en los comités de riesgo, auditoría y presidencia.

## Propiedad

### Factor Positivo para la Calificación

La propiedad es un factor positivo para la calificación. BBVA Seguros fue constituida en 1994 y es una entidad controlada por Banco BBVA, con domicilio en España e inscrita en la cámara y comercio. Banco BBVA tiene una calificación internacional otorgada por Fitch de 'BBB+' con Perspectiva Estable.

De acuerdo con los criterios metodológicos de Fitch, las operaciones de seguros de BBVA en Colombia, tanto generales como de vida, son consideradas como estratégicamente importantes para el Banco BBVA. Lo anterior se debe a la vinculación de marca, riesgo reputacional y sinergias sólidas con su matriz para proveer productos y servicios identificados como estratégicos.

## Capitalización y Apalancamiento

### Fortalecimiento del Capital por Generación de Utilidades

Durante los últimos cinco años, el patrimonio de BBVA seguros tuvo un crecimiento constante y relativamente estable de 10% en promedio. Al cierre de 2022, el capital se fortaleció 7,6%, impulsado por una generación interna de recursos amplia, generada por los resultados buenos del ejercicio de la aseguradora. Su política de dividendos se mantiene constante y, al cierre de 2022, el porcentaje de repartición fue de 60%. Desde hace varios años, la estrategia de su administración ha sido fortalecer con recursos propios el capital de la aseguradora para anticiparse al requerimiento de solvencia.

Lo anterior no ha representado ningún impacto para la compañía, puesto que los indicadores de apalancamiento se mantienen inferiores al promedio de la industria. Al cierre de 2022, estos niveles fueron adecuados y bajos con respecto a sus pares de mercado. El indicador de prima retenida a capital fue de 0,70x, en comparación con 0,79x registrado en diciembre de 2021 y el apalancamiento neto tuvo un comportamiento similar, ya que pasó de 1,22x a 1,14x en el mismo período.

A junio de 2023, los indicadores de apalancamiento continuaron con una tendencia parecida. El indicador de prima retenida a patrimonio fue de 0,72x, mientras que el apalancamiento neto fue de 1,15x. Si bien junio tiene una estacionalidad que lleva a indicadores de apalancamiento históricamente más altos que los de diciembre, se ve una tendencia de crecimiento contraria a la de otras entidades del mercado que, debido a la menor suscripción de pólizas asociada a la coyuntura por la pandemia, han mostrado una recuperación más lenta.

### Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2022	Dic 2021
Primas Retenidas/ Capital	0,70	0,79
Apalancamiento Neto	1,14	1,22
Apalancamiento Bruto	1,87	1,73
Crecimiento del Capital (%)	7,6	14,6

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia Financiera de Colombia

### Expectativas de Fitch

- Basado en que la administración ha mantenido históricamente el capital en niveles sólidos, Fitch espera que la capitalización se mantenga de esta manera, aunque su tendencia seguirá vinculada directamente a la de la política de distribución de dividendos, de la cual se esperan cambios y la capacidad de generación de resultado.
- Aunque no ha habido una desaceleración del crecimiento, Fitch se mantendrá pendiente de la rentabilidad técnica de la compañía para evaluar el aumento del capital.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Compañía Fondeada con Capital Propio

En mercados en desarrollo como el colombiano, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas. Asimismo, la agencia opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo cual restringe su flexibilidad financiera.

La fuente principal de fondeo en BBVA Seguros es a través de su capital, el cual supera en gran medida el mínimo requerido. Este se compone principalmente por acciones y capital pagado, así como por reservas legales. BBVA Seguros cuenta con el soporte del Banco BBVA y actualmente no registra ninguna obligación financiera en su balance.

## Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Dic 2021
Financiamiento y Compromisos Totales	n.a.	n.a.
Cobertura de Cargos Fijos (x)	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia Financiera de Colombia

## Expectativas de Fitch

- La agencia no anticipa un aumento en el endeudamiento financiero de la aseguradora.
- Fitch no espera cambios en la capacidad de acceso a capital, aunque seguirá observando la liquidez disponible en el mercado en medio de la coyuntura económica actual.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Incremento en la Siniestralidad; Desempeño se Mantiene Adecuado

BBVA Seguros tiene la mejor rentabilidad en el mercado colombiano comparativamente con su tamaño. La empresa logra esto mediante un índice de siniestralidad acotado por buenas políticas de suscripción, en las cuales es fundamental su integración con el Banco BBVA, además de que presenta indicadores de eficiencia que han mejorado conforme la empresa ha optimizado su estructura de costos.

A diciembre de 2022, el indicador de siniestralidad neta de BBVA Seguros aumentó 10 puntos con respecto a la registrada en 2021 y fue de 28,5% (2021: 18,6%). A pesar que se mantiene sobre un nivel muy rentable para su modelo de negocio, estuvo afectado por los siniestros de autos a causa del mayor costo medio del siniestro (2022: 106% frente a 2021: 48%) y de un incremento en los siniestros del ramo de sustracción (2022: 31% frente a 2021: 13%) por hurto a tarjetas de crédito y en cajeros a nivel nacional. No obstante, los demás ramos tuvieron un comportamiento alineado con su estrategia y al crecimiento en la suscripción. A junio de 2023, el indicador disminuyó a 24,8% y se benefició de un adecuado manejo de la estrategia de suscripción y de control de gastos y siniestros.

Con respecto al indicador de costos de operación netos a prima retenida, se evidenció una disminución ligera, al ser de 42% (2021: 44%). Dicho índice se benefició del aumento en la base de primas retenidas, lo cual permitió una dilución mayor de estos costos asociados a la operación. A junio de 2023, la tendencia en este indicador se muestra acorde al comportamiento en su crecimiento y negocios nuevos.

Congruente con el comportamiento de la siniestralidad y la eficiencia de BBVA Seguros, su índice combinado fue de 71,2% al cierre de 2022, y de 70% a junio de 2023, inferior al registrado por el sector de compañías de generales y también a sus pares relevantes. La rentabilidad financiera de la compañía se mantiene adecuada y superior a la del mercado. Esto se debe a un portafolio más amplio con respecto a la prima, lo cual permite un mejor nivel de rendimiento financiero en comparación con los ingresos operativos. A pesar de la volatilidad de los mercados de capitales en el último año, las inversiones tuvieron un rendimiento más alto de lo esperado por la valorización de los títulos, sobre todo atados a la inflación.

## Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Dic 2021
Siniestralidad Neta	28,5	18,6
Costos Operativos/ Prima Retenida	42,7	44,1
Índice Combinado	71,2	62,7
Ingreso Financiero Neto/PDR	8,3	5,3
ROAA	8,5	10,4

PDR - Prima devengada retenida.

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia Financiera de Colombia

## Expectativas de Fitch

- La agencia monitoreará la estrategia comercial de BBVA Seguros, la cual se enfocará en cumplir sus objetivos presupuestales a través de las estrategias definidas para 2023, lo cual permitirá focalizar los esfuerzos de cada canal.
- Dados los supuestos de Fitch sobre las condiciones del mercado, se espera que el indicador combinado se mantenga cerca del promedio de cinco años durante los próximos 12 a 24 meses. No obstante, la agencia monitoreará el comportamiento en la siniestralidad de los ramos de movilidad dada su estrategia de mayor crecimiento y coyuntura de mayor inflación.

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Portafolio con Exposiciones Acotadas y Liquidez Adecuada

El perfil de riesgo del portafolio de inversiones se mantiene bajo. La estrategia de inversión adoptada por la compañía busca conservar niveles de liquidez adecuados y minimizar los riesgos para la aseguradora. Las políticas y la

administración del portafolio de BBVA Seguros se someten a aprobación y seguimiento cercano por parte de su casa matriz. Fitch opina que esto representa un soporte técnico importante, el cual aumenta la fortaleza del portafolio.

A junio de 2022, el portafolio de inversiones de BBVA Seguros se componía en su mayor parte de inversiones de renta fija, que representaron más de 95% del total. Una proporción importante del portafolio se conserva en emisores extranjeros, principalmente entidades multilaterales y soberanos con capacidad de pago adecuada y probabilidad de incumplimiento muy baja. Esto, con el fin de cubrir las reservas propias del ramo de terremoto y garantizar las coberturas de liquidez de largo plazo de la empresa.

Por su parte, el perfil de riesgo de su portafolio es bajo; la mayoría de sus títulos de renta fija están calificados con 'AAA(col)' o tienen calificaciones superiores a 'BBB-' en escala internacional.

A junio de 2023, la cobertura de liquidez se mantenía superior a los promedios del mercado. El indicador de activos líquidos a reservas era de 140% y, pese a una constitución mayor de reservas, se mantiene en niveles adecuados para el perfil de negocio de la compañía. Por su parte, el indicador de activos líquidos a pasivos netos era de 88%, estable con respecto al del año anterior y acorde a su perfil de negocio y el promedio del mercado.

## Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Dic 2021
Activos Riesgosos/ Capital	7,7	3,8
Soberanos/Patrimonio	4,2	8,5
Activos Líquidos/ Reservas Técnicas	130	135
Activos Líquidos/ Pasivos	84	94

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia Financiera de Colombia

## Expectativas de Fitch

- La agencia monitoreará el portafolio y la calidad crediticia de los activos que lo conforman, dado que la coyuntura económica actual y el panorama de recuperación que viene más adelante, pueden suponer retos para la estrategia del portafolio de inversión.
- Fitch no espera cambios en las políticas de inversión.

## Adecuación de Reservas

### Reservas sin Alerta de Precaución

A diciembre de 2022, las reservas mantenían importancia relativa baja para la calificación de BBVA Seguros (el perfil de las reservas). Tanto los indicadores de reservas de siniestros a siniestros incurridos, como el apalancamiento sobre las reservas estaban en niveles de relevancia limitada, según la metodología de Fitch.

Por su parte, el desarrollo de reservas mantuvo su curso normal, pese a una constitución mayor de reservas técnicas netas con respecto a la prima retenida. Por lo mismo, a diciembre de 2022, Fitch no observó que ninguno de los dos indicadores de desarrollo estuviera en niveles que generaran algún indicio de precaución.

## Indicadores Relevantes

(x)	Dic 2022	Dic 2021
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos	0,9	1,01
Apalancamiento de Reservas	(0,28)	(0,36)
Perfil de Reservas	Bajo	Bajo
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos	0,74	0,91
Crecimiento	Neutral	Neutral

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia Financiera de Colombia

## Expectativas de Fitch

- La agencia se mantendrá al pendiente de los movimientos de reserva de la aseguradora.
- La compañía realiza ejercicios en relación con los próximos cambios regulatorios, los cuales incluyen el nuevo régimen de solvencia y Normas Internacionales de Información Financiera. Con respecto a estas últimas, no habría impacto para BBVA Seguros.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Esquema de Reaseguro Adecuado y Diversificado

El esquema de reaseguro vigente de BBVA Seguros tiene una diversificación adecuada y se conforma por reaseguradores de calidad crediticia alta. El programa está liderado por compañías como Everest Re, Hannover Re,

AXA Corporate Solutions y RGA Reinsurance Company. Dicho esquema está estructurado con contratos proporcionales tipo cuota parte para los ramos de responsabilidad civil, automóviles, cumplimiento, todo riesgo maquinaria y todo riesgo construcción. Las prioridades de estos contratos, así como para el ramo de incendio, están cubiertas por contratos operativos de exceso de pérdida. Asimismo, la compañía mantiene una cobertura catastrófica en los ramos de incendio y terremoto.

BBVA Seguros además maneja contratos proporcionales para ramos tradicionalmente retenidos como autos. No obstante, esto lo realiza al no tener el control de la suscripción como en sus otras líneas de negocio, por lo que prefiere cubrir el riesgo con reaseguro.

La compañía mantiene un programa de reaseguro eficaz para mitigar exposiciones a severidad o desviaciones en las líneas de negocio de mayor producción. Las exposiciones máximas por evento en los contratos de cuota parte para los ramos de incendio, maquinaria y responsabilidad civil están cubiertos por contratos de exceso de pérdida con una exposición máxima, la cual equivale a 1,4% del patrimonio.

La prioridad de la aseguradora en la cobertura catastrófica, representa una exposición patrimonial de 2,1% a diciembre de 2022. BBVA Seguros cuenta con reservas de desviación de siniestralidad suficientes para cubrir con facilidad la prioridad del contrato catastrófico y maneja una cobertura adecuada de su pérdida máxima probable.

## Indicadores Relevantes

(%)	Dic 2022	Dic 2021
% Retención	65	76
Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio	58	37

Fuente: Fitch Ratings, Superintendencia Financiera

## Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en los contratos de reaseguro. Sin embargo, reconoce que para la última renovación, se mostró un aumento en los costos debido a los eventos catastróficos ocurridos durante 2022. Esto fue una situación generalizada de mercado y se espera se normalice para la próxima renovación.

## Apéndice A: Comparativo de Pares

### Comparativo Pares

Haga clic [aquí](#) para obtener un informe que muestra un análisis comparativo de los factores crediticios claves entre pares.

## Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Colombia

Haga clic [aquí](#) para obtener un enlace a un informe que resume los factores principales que impulsan la puntuación del IPOE; *industry profile and operating environment*.

## Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación de Fitch.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La metodología de calificación de Fitch para subsidiarias financieras de bancos o *holdings* financieros (incluidas empresas de seguros) considera la posibilidad de soporte de parte de su accionista. Dicho enfoque incorpora que, con excepciones, una entidad financiera con buena condición financiera ha permitido que una de sus subsidiarias financieras caiga en incumplimiento. Esto también toma en cuenta el nivel alto de integración que existe a menudo entre la entidad matriz y sus subsidiarias, así como los fuertes incentivos comerciales, financieros y de reputación de los dueños para evitar que sus subsidiarias incumplan.

Con base en esta metodología, para las calificaciones de las subsidiarias financieras de bancos y *holdings* bancarios, la agencia no solo hace una evaluación de la importancia estratégica de la subsidiaria para su matriz, sino también de la existencia o inexistencia de acuerdos de soporte que puedan considerarse como apoyo de su accionista principal. Por su parte, en caso de existir limitaciones en la importancia de la subsidiaria o en los mecanismos para que dicho soporte pudiera ser provisto, Fitch puede decidir evaluar la calidad crediticia de la entidad de manera individual y no asumir algún posible soporte.

En el caso de BBVA Seguros, la agencia considera que la empresa es estratégicamente importante para el Banco BBVA. Lo anterior se debe a la vinculación de marca, riesgo reputacional y, en general, un grado alto de integración de operaciones y objetivos.

Considerando lo anterior, las calificaciones de BBVA Seguros se correlacionan estrechamente con la calidad crediticia de Banco BBVA y, por ende, cambios en el perfil del último podrían resultar en cambios en la calificación de las aseguradoras. Además, y considerado por Fitch como un escenario con probabilidad de ocurrencia muy baja, un cambio en la intención del Banco BBVA para proveer soporte podría afectar la calificación.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de BBVA Seguros, la agencia consideró la manera en que las calificaciones serían afectadas teóricamente en virtud de metodología de soporte de bancos de Fitch. Los criterios de calificación de seguros de la agencia en relación con la propiedad se basan en principios y la metodología de bancos señalada se utilizó para informar al juicio de la agencia sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

### Notching

No aplica.

### Vencimientos de Deuda

No aplica.

### Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

### Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

### Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

## **Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación**

No aplica.

## **Calificaciones de Recuperación**

No aplica.

## **Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)**

Ninguna.

## **Variaciones Metodológicas**

Ninguna.



## Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

### Estados Financieros - Balance General

#### BBVA Seguros Colombia S.A.

(COP millones)	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023
<b>Estados Financieros</b>					
<b>Estado de Situación Financiera</b>					
Efectivo y Equivalentes	27.913	52.265	52.307	53.800	54.419
Inversiones	214.641	234.137	259.604	269.285	299.914
Derivados	3.101	4.413	225	1.232	955
Primas por Cobrar	48.962	62.730	82.625	95.127	93.551
Cuentas con Reaseguradores	48.749	64.399	90.375	151.556	136.130
Otros Deudores	2.491	4.828	4.594	6.756	33.788
Gastos Pagados por Anticipado	12.027	12.596	14.051	13.993	41
Inmuebles y Activo Fijo	1.899	1.241	1.045	34	64
Activos Intangibles	2.669	2.539	2.616	3.569	4.081
Otros Activos	968	1.119	1.604	2.958	2.487
<b>Total Activos</b>	<b>363.419</b>	<b>440.266</b>	<b>509.046</b>	<b>598.310</b>	<b>625.431</b>
Reservas de Primas no Devengadas	57.651	67.158	82.853	89.426	84.437
Reservas Matemáticas	0	0	0	0	0
Reservas de Siniestros	37.267	54.741	62.611	89.750	83.727
IBNR	8.618	10.397	11.254	20.332	23.882
Reservas Catastróficas	108.508	117.178	120.843	120.843	120.843
Otras Reservas Técnicas	9.222	10.265	11.238	9.168	9.438
<b>Reservas Totales</b>	<b>221.265</b>	<b>259.739</b>	<b>288.798</b>	<b>329.519</b>	<b>322.326</b>
Cuentas por Pagar con Coaseguros	3.276	4.079	13.534	7.994	16.199
Cuentas por Pagar con Reaseguros	28.204	46.842	42.545	71.789	53.558
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	23.053	33.300	40.376	46.540	81.734
<b>Total Pasivos</b>	<b>275.798</b>	<b>343.960</b>	<b>385.253</b>	<b>455.841</b>	<b>473.817</b>
Acciones y Capital Pagado	18.336	18.336	18.336	18.336	18.336
Share Premium	0	0	0	0	0
Reserva Legal	12.849	16.225	20.253	25.166	29.820
Otras Reservas	16.415	16.415	30.916	48.604	69.548
Superávit o Déficit	4.662	5.052	5.155	3.822	4.868
Resultados de Ejercicios Anteriores	1.605	0	0	0	0
Utilidad Neta del Ejercicio	33.753	40.279	49.134	46.542	29.042
Resultados por Proceso de Convergencia a NIIF	0	0	0	0	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>87.621</b>	<b>96.306</b>	<b>123.792</b>	<b>142.469</b>	<b>151.614</b>

IBNR - Reservas incurridas y no reportadas; *incurred but not reported*.

Fuente: Fitch Ratings, BBVA Seguros

Estados Financieros - Estado de Resultados

BBVA Seguros Colombia S.A.

(COP millones)

Estados Financieros	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Dic 2022	Jun 2023
<b>Estado Integral de Resultados</b>					
Primas Suscritas	190.138	214.526	255.600	283.218	137.845
Primas Cedidas	49.522	50.596	61.604	97.904	39.830
<b>Primas Retenidas</b>	<b>140.616</b>	<b>163.930</b>	<b>193.996</b>	<b>185.314</b>	<b>98.015</b>
Variación Neta en Reservas Técnicas	(8.926)	(19.022)	(13.135)	1.442	390
<b>Primas Devengadas Retenidas</b>	<b>131.690</b>	<b>144.908</b>	<b>180.861</b>	<b>186.756</b>	<b>98.406</b>
Siniestros Pagados	38.558	35.345	65.701	80.477	44.189
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	17.630	15.048	34.436	40.563	22.058
Recuperación o Salvamento de Siniestros	521	1.073	477	765	514
Reservas de Siniestros Netas	5.229	7.216	2.909	14.010	2.803
<b>Siniestros Incurridos Netos</b>	<b>25.635</b>	<b>26.441</b>	<b>33.698</b>	<b>53.158</b>	<b>24.420</b>
Gastos de Adquisición	14.488	17.589	24.028	25.097	15.757
Gasto de Administración y Personal	39.232	40.559	46.575	50.576	25.918
Ingresos / Gastos a Cargo de Reaseguradores	(13.780)	(15.912)	(15.289)	(3.509)	(186)
Neto Otros Ingresos - Otros Gastos	(689)	281	323	5	(1.988)
<b>Costos de Operación Netos</b>	<b>68.189</b>	<b>73.779</b>	<b>85.568</b>	<b>79.178</b>	<b>43.849</b>
<b>Resultado de la Operación o Técnico</b>	<b>37.865</b>	<b>44.688</b>	<b>61.595</b>	<b>54.420</b>	<b>30.136</b>
Ingresos Financieros	137.628	200.504	130.634	99.176	45.903
Gastos Financieros	124.680	187.671	121.063	83.776	28.573
Otros Ingresos y Egresos	0	119	0	0	0
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>50.813</b>	<b>57.639</b>	<b>71.167</b>	<b>69.820</b>	<b>47.467</b>
Impuesto de Renta y Complementarios	17.060	17.361	22.033	23.278	18.425
Interés Minoritario	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>33.753</b>	<b>40.279</b>	<b>49.134</b>	<b>46.542</b>	<b>29.042</b>

Fuente: Fitch Ratings

Presentación de Cuentas

El presente análisis es con base en las cifras publicadas por el emisor en la Superintendencia Financiera de Colombia a diciembre de 2022 y marzo de 2023. Información adicional se obtuvo directamente del emisor. Los estados financieros para el período 2018-2022 fueron auditados por KPMG SAS.; no presentaron salvedad alguna para los períodos de análisis.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agencias y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y cobra la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.