

BBVA Seguros de Vida Colombia S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte del Último Propietario: La calificación de BBVA Seguros de Vida Colombia S.A. (BBVA Seguros de Vida) refleja el soporte que recibe de su matriz, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) [BBB+; Perspectiva Estable]. Fitch Ratings considera que BBVA Seguros de Vida es una subsidiaria estratégica para su matriz, principalmente por la integración comercial y sinergias entre las subsidiarias. La probabilidad de soporte es alta, ya que resulta de la identificación comercial de la aseguradora con el banco, el riesgo de marca, además de la alineación de la estrategia y productos ofrecidos y desarrollados por la compañía, los cuales complementan la oferta del grupo BBVA en Colombia.

Perfil de Negocio Moderado: El perfil de negocio se sustenta en el tamaño de su operación, así como el reconocimiento de su franquicia a través del banco relacionado y por el liderazgo en sus líneas de negocio clave. Fitch también consideró el perfil de riesgo conservador sustentado en las políticas de suscripción y de gobierno de su grupo controlador. Asimismo, en el perfil de negocio se toma en cuenta la integración alta con su banco relacionado en Colombia, en términos comerciales, franquicia y marca.

Indicadores de Capitalización se Mantienen Robustos: Aunque se registró una tendencia creciente en los indicadores de apalancamiento en los tres últimos años, estos se mantienen robustos y competitivos frente al mercado. Los índices de apalancamiento de pasivo a patrimonio (diciembre 2022: 2,7x) y de prima retenida a patrimonio (diciembre 2022: 0,9x) mostraron una tendencia creciente, no solo por un crecimiento patrimonial menor, sino también por el dinamismo importante en primas y la constitución mayor de reservas, así como por un aumento en las reservas matemáticas debido al ajuste por incremento del salario mínimo y la inflación. A junio de 2023, se observó una disminución en los indicadores de apalancamiento (2,3x y 0,7x, respetivamente) y para el cierre de año se espera que la compañía mantenga indicadores de apalancamiento inferiores o similares a los registrados en 2022.

Rentabilidad al Alza: La rentabilidad de la aseguradora presentó una mejora a diciembre de 2022, la cual se consolidó en el 1S23. La tendencia positiva en la generación interna de recursos se sustenta en la mejora y normalización de los índices de siniestralidad del ramo de vida grupo, después de verse muy afectados durante 2021. Asimismo, el crecimiento importante de primas tanto en 2022 (22%), como a junio de 2023 (16%), así como el aumento en los ingresos del portafolio de inversiones, son elementos que han contribuido positivamente a una tendencia muy positiva en el índice de rentabilidad de retorno sobre activos antes de impuestos (ROAA) al situarse en 6,4% a diciembre de 2022, y 19% a junio de 2023.

Portafolio de Inversiones Conservador: Los indicadores de liquidez y de cobertura de reservas son adecuados con el perfil de negocio y del mercado asegurador en el país. El portafolio de inversiones de la compañía es muy conservador y se determina de acuerdo a políticas alineadas con el marco de riesgos de Banco BBVA. El portafolio de las reservas se concentra en su mayoría en títulos de renta fija.

Políticas de Administración de Activos Adecuadas: BBVA Seguros de Vida cuenta con modelos de calce de activos y pasivos que le permiten medir y controlar los riesgos de duración y rentabilidad asociados a los pasivos administrados. La duración promedio del portafolio de rentas vitalicias es de aproximadamente 9,5 años, mientras que la de los pasivos administrados está entre 13 y 15 años. Para cubrir este descalce en la duración de los activos y pasivos, la aseguradora tiene un exceso de inversiones que cubre las reservas en 1,2x.

Calificaciones

BBVA Seguros de Vida 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 de Vida Colombia, S.A.		
(COP millones)	2021	2022
Primas	376.326	460.047
Activos	174.640	1.976.777
Patrimonio	502.531	531.960
ROAA antes de Impuestos (%)	2,8	5,5
Pasivo/Patrimonio(x)	2,4	2,7

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, BBVA Seguros de Vida

Metodologías Aplicables

[Metodología de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Seguros Latinoamérica \(Enero 2021\)](#)

Analistas

Milena Carrizosa
+57 601 484 6772
milena.carrizosa@fitchratings.com

Ángela Segura Alcalá
+57 601 241 3240
angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- cambios en el perfil crediticio de Banco BBVA, así como en su capacidad o disponibilidad de proveer soporte a la aseguradora, podrían derivar en modificaciones en la calificación asignada a BBVA Seguros de Vida;
- también podría resultar de un cambio en la consideración de Fitch acerca de la importancia de las operaciones de BBVA Seguros de Vida para Banco BBVA.

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

- la calificación nacional de BBVA Seguros de Vida está en el nivel más alto, por lo tanto, no puede incrementar.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio Moderado

Fitch clasifica el perfil de negocio de BBVA Seguros de Vida como moderado en el entorno del sector asegurador en las compañías de seguros de vida en Colombia. El perfil de negocio se sustenta en el tamaño de su operación, así como el reconocimiento de su franquicia a través del banco relacionado y por el liderazgo en sus líneas de negocio clave. La agencia también consideró el perfil de riesgo conservador sustentado en las políticas de suscripción y de gobierno de su grupo controlador. Igualmente, en el perfil de negocio se toma en cuenta la integración alta con su banco relacionado en Colombia, en términos comerciales, franquicia y marca.

BBVA Seguros de Vida mantiene una participación pequeña en el contexto del mercado asegurador colombiano y representa 2,1% de las primas totales en el sector de las compañías de vida a diciembre de 2022. A pesar de ser una aseguradora pequeña, en su línea de negocio principal, vida corto plazo es la cuarta aseguradora más grande del mercado con 5,8% de participación en las primas emitidas a diciembre de 2022. El apetito y perfil de riesgo de negocio de la aseguradora se caracteriza por estar muy integrado al de su banco hermano en Colombia.

El nivel de concentración por líneas de negocio es más alto frente al promedio del mercado asegurador de vida en Colombia. El 91% de las primas de BBVA Seguros de Vida se concentra en vida grupo y vida individual, superior a la concentración del mercado de las compañías de vida en estos dos segmentos (24%). Esta concentración mayor de BBVA Seguros de Vida frente al mercado se sustenta en la participación baja que la aseguradora tiene en otros ramos, tales como riesgos laborales, seguro previsional y rentas vitalicias.

El perfil de riesgo del negocio es adecuado. En las líneas de negocio en las que participa BBVA Seguros de Vida están bien establecidas con ambiente altamente competitivo. El perfil de riesgo del negocio de BBVA Seguros de Vida está muy alineado con el de Banco BBVA en Colombia. El 90% de las primas emitidas son comercializadas a través de su banco hermano. La estrategia de la aseguradora se enfoca en el desarrollo de nuevos canales de comercialización y de productos complementarios al portafolio del banco, buscando una mayor profundización de clientes y robustecer la oferta del grupo.

Gobierno Corporativo y Administración

El gobierno corporativo, aunque es neutral para la calificación, es un elemento que Fitch considera favorable, dado que cuenta con 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. De todos estos, cinco forman parte del equipo directivo del Banco BBVA en Colombia. La junta directiva participa y apoya sus decisiones en los comités de gobierno corporativo. La transparencia en la información financiera está alineada con sus pares locales y la regulación.

Propiedad

Propiedad Positiva Para la Calificación

La propiedad se considera positiva para la calificación asignada. BBVA Seguros de Vida es una entidad controlada por Banco BBVA España (93% participación accionaria), 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 la agencia, la calificación de las operaciones de las compañías de seguros de BBVA en Colombia, generales y vida, se benefician del rol de la aseguradora en el grupo gracias a las sinergias fuertes con su matriz para proveer productos y servicios identificados como estratégicos, el alto riesgo

reputacional, la vinculación de marca y el tamaño pequeño relativo de la operación, en la cual el requerimiento de soporte por parte de su matriz sería inmaterial.

Capitalización y Apalancamiento

Apalancamiento Aumenta y Niveles de Capitalización se Mantienen Robustos

Los indicadores de apalancamiento han mostrado una tendencia creciente en los últimos tres años. En 2021, la base patrimonial se vio afectada por un aumento en la mortalidad de la pandemia. En 2022, el patrimonio solo creció 5,9%, debido a la repartición de dividendos de 60%. Para 2023, se espera una repartición similar a la de los últimos años.

Los índices de apalancamiento de pasivo a patrimonio y de prima retenida a patrimonio mostraron una tendencia creciente, no solo por un crecimiento patrimonial menor, sino también por el dinamismo importante en primas y la mayor constitución de reservas, así como por un aumento en las reservas matemáticas debido al ajuste por aumento del salario mínimo y la inflación.

Indicadores Relevantes

(COP millones)	2021	2022
Índice de Apalancamiento Financiero (%)	0	0
Pasivo/Patrimonio (x)	2,4	2,7
Prima Retenida/Patrimonio (x)	0,7	0,9
Activo/Patrimonio (x)	3,4	3,7

x - Veces. Nota: Reportado sobre una base de estados financieros individuales.

Fuente: Fitch Ratings, BBVA Seguros de Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de apalancamiento continúen aumentando, pero que se mantengan en rangos bajos y muy competitivos en los próximos 12-24 meses.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a través de Capital y su Casa Matriz

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

La fuente principal de fondeo de BBVA Seguros de Vida es su capital. Además, la aseguradora cuenta con el respaldo de su accionista último, el Banco BBVA.

Indicadores Relevantes

(COP millones)	2021	2022
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales (%)	0	0
Índice de Cobertura de Gastos Fijos (%)	0	0

Nota: Reportado sobre una base de estados financieros individuales.

Fuente: Fitch Ratings, BBVA Seguros de Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no anticipa cambios en la flexibilidad financiera y la capacidad de fondeo de la aseguradora.

Desempeño Financiero y Resultados

Rentabilidad al Alza

BBVA Seguros de vida registró un crecimiento constante de dos dígitos en 2021 y 2022, de 11% y 22%, respectivamente. A junio de 2023, las primas emitidas crecieron 16%. Este crecimiento se beneficia de las estrategias de la aseguradora de lograr una penetración de sus productos vinculados con el banco, un aumento en tarifas, así como por el crecimiento de otros canales de comercialización no tradicionales y digitales.

A diciembre de 2022, la siniestralidad total de la compañía (76%) mostró una mejora gracias a la mejora en la siniestralidad del ramo de vida grupo que pasó a situarse en 29%, después de estar en 55% en diciembre de 2021 debido a la mayor mortalidad causada por la pandemia. A junio de 2023, la siniestralidad continuó mostrando una tendencia a la baja influenciada positivamente por el ramo de vida grupo. La siniestralidad total de la compañía ha

estado afectada negativamente por el ajuste mayor en las reservas matemáticas relacionadas con las rentas vitalicias. La aseguradora de forma conservadora ajusta mensualmente la reserva matemática de rentas vitalicias por la inflación y por el aumento del salario mínimo esperado para el siguiente año.

Tanto a diciembre del año 2022 como a junio de 2023, la utilidad neta se benefició del significativo desempeño del ingreso financiero del portafolio de inversiones, gracias a las mayores tasas de interés. El ROAA antes de impuestos registró una mejora al situarse en 5,5%, frente a 2,8% de diciembre de 2021.

Indicadores Relevantes

(COP millones)	2021	2022
Primas Emitidas	376.326	460.047
Crecimiento Primas (%)	11	22
Siniestralidad Neta (%)	79	76
Costos de Operación Netos/ Prima Devengada Retenida (%)	49	60
Combinado (%)	128	135
Utilidad Neta	47.564	100.411
ROAA antes Impuestos (%)	2,8	5,5
ROAE (%)	9,4	19,3

Nota: Reportado sobre una base de Estados Financieros individuales.
Fuente: Fitch Ratings, BBVA Seguros de Vida

Expectativas de Fitch

- En los próximos 12-24 meses, la rentabilidad de la aseguradora continuará beneficiada de la siniestralidad baja en los productos de vida que representan la mayor proporción de la cartera. Asimismo, se espera que los ingresos provenientes del portafolio de inversiones continúen aportando positivamente a la rentabilidad. De todas maneras permanecen presiones a la baja en la rentabilidad por el ajuste mensual de las reservas matemáticas así como por una desaceleración en el crecimiento económico y del crédito.

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio de Inversiones Conservador

La aseguradora cuenta con políticas de inversión conservadoras. Los indicadores de liquidez y de cobertura de reservas son adecuadas con el perfil de negocio y del mercado asegurador en el país. El 93% del portafolio de inversiones está invertido en renta fija, 5% en fondos vista y 1% en renta variable en acciones de empresas relacionadas con BBVA. El 54% del portafolio de inversiones está invertido en títulos soberanos de Colombia, los cuales representan 152% del patrimonio a diciembre de 2022, y 159% a junio de 2023. El 46% restante del portafolio está invertido en bonos entidades corporativas, instituciones financieras y certificados de depósitos.

El portafolio de inversiones de la compañía es muy conservador y es determinado de acuerdo a políticas alineadas con el marco de riesgos del Banco BBVA.

Indicadores Relevantes

(COP millones)	2021	2022
Activos Riesgosos/Patrimonio (%)	12	24
Bonos Soberanos/Patrimonio (%)	155	152

Nota: Reportado sobre una base de estados financieros individuales.
Fuente: Fitch Ratings, BBVA Seguros de Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en las políticas de inversión ni en la composición del portafolio de inversiones.

Calce de Activos y Administración de Liquidez

Manejo Adecuado del Calce de Activos y Pasivos

BBVA Seguros de Vida cuenta con indicadores de liquidez amplios, positivos frente a los del mercado. El indicador de activos líquidos a reservas netas y pasivos mostró un deterioro ligero entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021, debido al aumento en el índice de siniestralidad.

El portafolio total de inversiones que cubre las reservas de la compañía alcanzó COP1,9 billones junio de 2023. Del portafolio de inversiones, 80% corresponde a rentas vitalicias derivadas del seguro previsional y de riesgos laborales.

BBVA Seguros de Vida cuenta con modelos de calce de activos y pasivos que le permiten medir y controlar los riesgos de duración y rentabilidad asociados a los pasivos administrados. La duración promedio del portafolio de rentas vitalicias es de aproximadamente 9,56 años, mientras que la de los pasivos administrados está entre 13 y 15 años. Para

cubrir este descalce en la duración de los activos y pasivos, BBVA Seguros de Vida tiene un exceso de inversiones por valor de COP337,5 mil millones que cubre las reservas en 1.2x.

Indicadores Relevantes

(COP millones)	2021	2022
Activos Líquidos/Reservas Netas (x)	1,34	1,25
Activos Líquidos/Pasivo Totales (x)	1,29	1,15
Cuentas por Cobrar/Capital (%)	8,7	10

x - Veces. Nota: Reportado sobre una base de estados financieros individuales.

Fuente: Fitch Ratings, BBVA Seguros de Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que las políticas de inversión continúen siendo conservadoras y que mantengan una cobertura amplia de reservas a través de activos líquidos.

Adecuación de Reservas

Nivel de Reservas Adecuado

Las reservas matemáticas representan 78% de las reservas totales de la compañía. Se constituyen para hacer frente a las obligaciones asumidas en el ramo de vida individual y los seguros en los que se realiza el pago de los beneficios a manera de renta vitalicia derivada de riesgos laborales y del seguro previsional suscritos en vigencias de años anteriores.

El actuario responsable en su informe de reservas a diciembre 31 de 2022, concluyó que las reservas técnicas suficientes, dado que se calculan siguiendo el marco normativo vigente y en el proceso de validación no se encontraron diferencias significativas.

Indicadores Relevantes

(COP millones)	2021	2022
Reservas de Siniestros/Siniestros Incurridos (x)	0,83	1,12
Reservas de Siniestros/Capital (x)	0,38	0,42
Siniestros Pagados/Siniestros Incurridos (x)	0,95	0,78
Reservas Matemáticas/Reservas Totales (%)	79	78

x - Veces. Nota: Reportado sobre una base de estados financieros individuales.

Fuente: Fitch Ratings, BBVA Seguros de Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia espera un comportamiento en la constitución de reservas alineado con el crecimiento del negocio y los ajustes anuales que debe realizar la empresa por deslizamiento de salario mínimo, inflación y longevidad especialmente en las reservas matemáticas de rentas vitalicias.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Programa de Reaseguro Adecuado y con Apoyo de Su Casa Matriz

La nómina de reaseguros de BBVA Seguros de Vida es de muy buena calidad crediticia, y de gran experiencia. El programa de reaseguros de BBVA Seguros de Vida en vida grupo, vida individual y accidentes personales se conforma de contratos de exceso de pérdida operativos. RGA Reinsurance Company es el líder del programa y también participan Caisse Centrale de Réassurance SA.

Para la cobertura de desempleo obligatorio, BBVA Seguros de Vida tiene un contrato proporcional con Everest Re. Asimismo, en desempleo voluntario, el contrato proporcional esta compartido con AXA.

Igualmente, la aseguradora posee un contrato catastrófico para reducir exposiciones y desviaciones de siniestralidad en el ramo de vida, el cual actualmente cubre la pandemia.

Indicadores Relevantes

(COP millones)	2021	2022
Cuentas por Cobrar Reaseguro/Capital (%)	3,55	7

Indicadores Relevantes

(COP millones)	2021	2022
Retención	99,2	97

Indicadores Relevantes

(COP millones)	2021	2022
----------------	------	------

Nota: Reportado sobre una base de estados financieros individuales.
Fuente: Fitch Ratings, BBVA Seguros de Vida

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en las políticas de retención de la aseguradora ni en el programa de reaseguros.

Otros factores de Crédito

Optional section 'Other Rating Drivers (text, manual input)' has been hidden. It can be displayed and enabled for authoring by re-enabling it via the side-bar.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparativo de Pares

Haga clic [aquí](#) para obtener un informe que muestra un análisis comparativo entre pares de la puntuación de los impulsores de calificación clave

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Entorno Operativo (IPOE)

Haga clic [aquí](#) para obtener un enlace a un informe que resume los factores principales que impulsan la puntuación IPOE anterior.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación encontrará un resumen de consideraciones adicionales que son parte de la Metodología de Calificación:

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La metodología de Fitch para calificar subsidiarias financieras de bancos o *holding* financieros (incluidas empresas de seguros) considera la posibilidad de soporte de su accionista. Dicho enfoque considera que, con excepciones, una entidad financiera con buena condición financiera ha permitido que una subsidiaria financiera caiga en incumplimiento. También incorpora la integración que alta existe regularmente entre la matriz y sus subsidiarias, así como los fuertes incentivos comerciales, financieros y de reputación de los dueños para evitar que sus subsidiarias incumplan.

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

En el caso de BBVA Seguros de Vida, la agencia considera que la aseguradora es estratégicamente importante para 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 de Vida están íntimamente correlacionadas 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, considerado por Fitch como un escenario de probabilidad de ocurrencia muy baja, un cambio de la intención de Banco BBVA de 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 de Vida, la agencia consideró la manera en que las calificaciones teóricamente serían afectadas 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.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

BBVA Seguros de Vida Colombia S.A.

(COP millones)

Estados Financieros	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Jun 2022	Dic 2022	Jun 2023
Efectivo y Equivalentes	88.956	37.168	51.621	101.532	75.501	114.819	98.615
Inversiones	1.359.579	1.497.041	1.541.059	1.524.393	1.661.664	1.739.005	1.967.726
Derivados	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	36.301	41.426	38.983	43.749	47.275	54.003	55.549
Cuentas con Reaseguradores	3.684	9.450	12.427	17.838	29.973	37.219	34.460
Otros Deudores	1.910	925	3.437	11.231	15.869	15.183	19.829
Gastos Pagados por Anticipado	0	0	0	0	1.487	211	3.041
Inmuebles y Activo Fijo	1.605	7.922	5.285	4.529	4.026	316	256
Activos Intangibles	12.462	10.430	9.235	9.411	9.124	9.454	9.151
Otros Activos	1.059	937	876	1.957	4.726	6.567	1.073
Total Activos	1.505.557	1.605.299	1.662.923	1.714.640	1.849.645	1.976.777	2.189.700
Reservas de Primas no Devengadas	23.360	25.565	27.647	44.117	34.867	51.096	69.563
Reservas Matemáticas	825.591	858.192	871.749	926.690	1.008.695	1.076.721	1.128.081
Reservas de Siniestros	123.014	112.876	117.469	119.653	136.833	158.788	165.005
IBNR	66.351	67.212	72.978	83.273	89.350	96.186	86.131
Reservas Catastróficas	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas Técnicas	905	998	977	791	1.694	3.247	4.162
Reservas Totales	1.039.220	1.064.843	1.090.820	1.174.524	1.271.438	1.386.038	1.452.942
Cuentas por Pagar con Coaseguros	3.381	3.809	4.692	5.253	5.342	5.749	7.612
Cuentas por Pagar con Reaseguros	3.102	3.766	6.315	17.787	20.998	31.666	34.393
Obligaciones Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos	12.233	23.258	13.425	14.545	48.904	21.363	37.346
Total Pasivos	1.057.936	1.095.676	1.115.252	1.212.109	1.346.681	1.444.817	1.532.293
Acciones y Capital Pagado	18.937	18.937	18.937	18.937	18.937	18.937	18.937
Share premium	0	0	0	0	0	0	0
Reserva Legal	150.108	150.108	150.108	150.108	150.108	150.108	150.108
Otras Reservas	157.232	203.634	254.817	299.119	318.144	318.144	373.890
Superávit o Déficit	3.643	8.984	13.057	(13.196)	(42.341)	(55.640)	(24.599)
Resultados de Ejercicios Anteriores	3.714	3.714	0	0	0	0	0
Utilidad Neta del Ejercicio	116.004	126.262	110.753	47.564	58.116	100.411	139.071
Resultados por Proceso de Convergencia a NIIF	(2.017)	(2.017)	0	0	0	0	0
Total Patrimonio	447.621	509.622	547.672	502.531	502.963	531.960	657.406

IBNR - Incurrido pero no reportado; *incurred but no reported*.

Fuente: Fitch Ratings,

Estados Financieros - Estado de Resultados

BBVA Seguros de Vida Colombia S.A.

(COP millones)	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Jun 2022	Dic 2022	Jun 2023
Estado Integral de Resultados							
Primas Suscritas	267.444	309.286	338.620	376.326	218.087	460.047	252.933
Primas Cedidas	3.976	3.710	4.226	2.979	6.211	15.795	10.265
Primas Retenidas	263.468	305.576	334.393	373.347	211.876	444.252	242.668
Variación Neta en Reservas Técnicas	(30.269)	(34.301)	(15.236)	(71.694)	(71.483)	(155.178)	(70.286)
Primas Devengadas Retenidas	233.199	271.275	319.158	301.653	140.393	289.074	172.382
Siniestros Pagados	113.025	135.843	160.923	236.347	87.471	183.934	111.414
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	1.517	4.109	3.207	9.628	4.256	12.975	6.822
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	0	0	0	0	0	1.418
Reservas de Siniestros Netas	2.988	(11.363)	9.332	12.257	16.419	47.454	(6.978)
Siniestros Incurridos Netos	114.495	120.372	167.049	238.976	99.634	218.412	96.195
Gastos de Adquisición	1.222	1.293	1.172	996	585	950	799
Gasto de Administración y Personal	102.761	121.262	124.941	140.411	78.362	161.459	90.209
Ingresos/Gastos a Cargo de Reaseguradores	(8.069)	(9.377)	(8.051)	(6.360)	(2.261)	(10.592)	(1.286)
Neto Otros Ingresos - Otros Gastos	294	(531)	(756)	(28)	1.616	1.047	(741)
Costos de Operación Netos	111.758	132.463	134.920	147.795	79.592	171.954	93.034
Resultado de la Operación o Técnico	6.946	18.441	17.189	(85.118)	(38.832)	(101.292)	(16.848)
Ingresos Financieros	159.951	175.459	209.572	160.439	116.407	243.248	183.672
Gastos Financieros	34.082	48.695	107.342	27.703	19.148	41.233	11.766
Otros Ingresos y Egresos	0	0	3.221	124	0	0	0
Utilidad antes de Impuestos	132.815	145.205	122.640	47.742	58.428	100.723	155.059
Impuesto de Renta y Complementarios	16.811	18.943	11.887	178	312	312	15.988
Interés Minoritario							
Utilidad Neta del Ejercicio	116.004	126.262	110.753	47.564	58.116	100.411	139.071

Fuente: Fitch Ratings

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en las cifras publicadas por el emisor en la Superintendencia Financiera de Colombia, a diciembre de 2022 y junio de 2023. Información adicional se obtuvo directamente del emisor. Los estados financieros entre diciembre de 2018 y 2022 fueron auditados por KPMG S.A.; 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 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 agentes 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 coloca 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 afirmo 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.