

Julio 2014

# Flash Informativo

## Fitch asigna AAA(col) a la Calificación de Fortaleza Financiera de Allianz Seguros de Vida S.A. La perspectiva es Estable

**Fitch Ratings-Bogotá- (Julio 3, 2014):** Fitch asigna AAA(col) a la calificación de Fortaleza Financiera en escala nacional de Allianz Seguros de Vida S.A. La Perspectiva es Estable.

### Factores Clave de la Calificación

La calificación asignada por Fitch a Allianz Seguros de Vida reconoce un beneficio de soporte por parte de su accionista último, Allianz SE. Adicionalmente, la calificación considera los niveles de rentabilidad técnica aun por consolidar, el comportamiento estable de las métricas de capital de la compañía aun superiores a los niveles del sector, el manejo conservador de sus inversiones, un sólido programa de reaseguro provisto por su accionista; así como los retos por superar para fortalecer su posición competitiva.

En mayor detalle, la fortaleza financiera de Allianz Seguros de Vida, S.A. (Allianz Vida) se beneficia del soporte implícito de su accionista, Allianz SE (con calificación IFS de 'AA-' con Perspectiva Estable, en escala internacional otorgada por Fitch Ratings). Según la metodología, el emisor es una subsidiaria Importante para su grupo. Este soporte se muestra en apoyo patrimonial, técnico, comercial y de control de riesgos, así como en el liderazgo en el programa de reaseguros y de mejores prácticas del negocio asegurador.

Allianz Vida presenta niveles de rentabilidad ajustados y comparativamente menores al sector, evidenciado principalmente en un indicador operativo más ajustado. Los niveles de siniestralidad son elevados, particularmente en Salud, y son el principal factor de presión sobre la rentabilidad técnica de la compañía la cual Fitch estima estará aun presionada durante el 2014 pero espera mejores niveles al cierre de 2015. Aunque cuenta con espacio de mejora, la eficiencia de Allianz es adecuada y en línea con sus pares, cuya gestión será clave para la rentabilidad operativa de la compañía en el corto y mediano plazo.

Allianz registra niveles de apalancamiento comparativamente mayores frente a la industria. Son resultado de la intención de su matriz de racionalizar el uso del capital y de conservar su administración directa en el grupo. Los indicadores de apalancamiento son estables y no se espera un incremento importante en el corto plazo con los niveles de rentabilidad actuales. La base de capital es de alta calidad y estabilidad y mantiene una relación adecuada frente al perfil de riesgos suscritos.

**Fondo Voluntario  
de Pensiones**

Allianz Seguros de Vida S.A.

Julio 2014

# Flash Informativo

El enfoque especializado de Allianz Vida se refleja en un buen posicionamiento en sus principales líneas de negocio. Sin embargo, la elevada concentración de primas (90% en dos ramos) le representa una mayor dificultad para tener niveles de crecimiento estables y sensibiliza la rentabilidad de la compañía a presiones competitivas. El crecimiento en otras líneas de negocio, aunado al enfoque e importancia que han ganado los negocios individuales en el libro de negocios, le permitirán a Allianz mejorar la estabilidad y el perfil de su cartera, así como la rentabilidad técnica a largo plazo.

Allianz SE tiene el liderazgo en la cobertura de reaseguro de la compañía, lo que contribuye a su fortaleza financiera, ya que afianza el soporte explícito por parte de su grupo. Esto le permite optimizar la capacidad y el costo del reaseguro; robustecer la adecuada suscripción y mitigar el impacto de eventos catastróficos en el patrimonio de Allianz Vida.

## Sensibilidad de la Calificación

La perspectiva de la calificación es estable. La calificación podría ajustarse a la baja ante cambios en el perfil crediticio de la matriz, así como en su capacidad y disposición de otorgar soporte, este último factor considerado de baja probabilidad de ocurrencia por Fitch.

Asimismo, una menor calificación sería resultado de registrar sostenidamente pérdidas netas que arriesguen la capacidad de generación interna de capital y se registre una relación de pasivo a patrimonio mayor a 6,0 veces (x) o de primas devengadas retenidas a patrimonio igual o superior a 2 veces (x), lo que ampliaría la distancia frente a la media del sector.



**Fondo Voluntario  
de Pensiones**