

# Reporte de calificación

---

## COMPAÑÍA MUNDIAL DE SEGUROS S.A. Compañía de Seguros

Contactos:  
Luis Carlos López Saiz  
[luis.carlos.lopez@spglobal.com](mailto:luis.carlos.lopez@spglobal.com)  
Rodrigo Fernando Tejada  
[rodrigo.tejada@spglobal.com](mailto:rodrigo.tejada@spglobal.com)

# COMPAÑÍA MUNDIAL DE SEGUROS S.A.

## Compañía de seguros

### I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

BRC Investor Services S.A. SCV subió su calificación de fortaleza financiera a 'AA-' de 'A+' de Compañía Mundial de Seguros S.A. (en adelante, Mundial Seguros).

### II. FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN:

El alza de la calificación de Mundial Seguros corresponde con la estabilización de sus resultados operativos, lo que le ha permitido fortalecer su perfil financiero individual. Durante los últimos 36 meses la administración ha tomado medidas acertadas para disminuir los indicadores de siniestralidad y mejorar sus resultados técnicos, las cuales se tradujeron en un indicador combinado mejor que el de sus pares y la industria. Ponderamos positivamente el crecimiento sostenido en soluciones personales y corporativas, así como las acciones para disminuir la exposición al ramo de SOAT, lo cual demuestra la labor continua de la compañía para diversificar sus fuentes de ingresos y fortalecer la sostenibilidad de largo plazo. Esperamos que la mayor generación interna de capital de Mundial Seguros continúe acompañada de prácticas conservadoras de distribución de dividendos por parte de sus accionistas; de esta forma, el crecimiento proyectado de la aseguradora será apalancado por una estructura de capital con indicadores de solvencia que converjan hacia 1,4x (veces), según sus proyecciones.

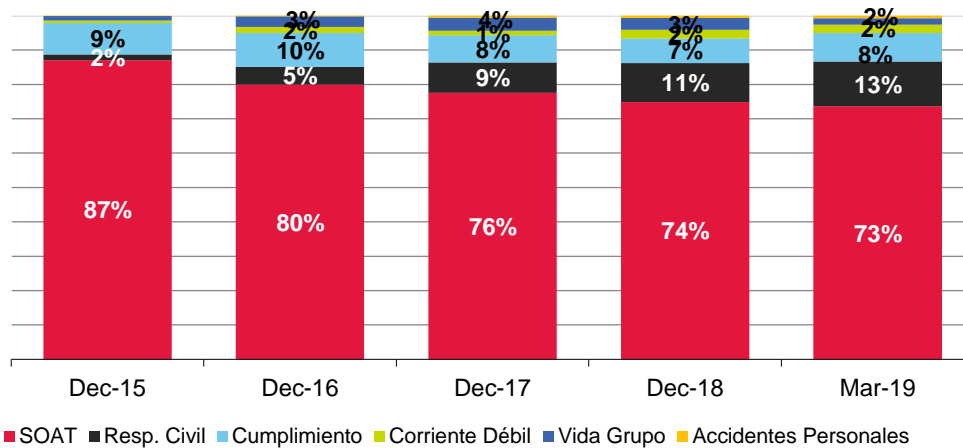
**Posición de negocio: Ponderamos positivamente la mejor diversificación por primas retenidas a través del crecimiento sostenido en líneas diferentes de SOAT.**

Al cierre de 2018, la posición de mercado de Mundial Seguros dentro de las compañías de seguros generales, medida por las primas emitidas brutas, aumentó a 6,03% de 4,94% del año anterior; con lo que pasó a la octava posición en la industria, desde la novena en 2017. Lo anterior se deriva de una tasa de crecimiento anual superior a la de la industria por primas emitidas brutas (31% en 2018 frente a 6,6% en 2017). A marzo de 2019, las primas emitidas brutas se contrajeron 4,6% frente al 26,7% de marzo del 2018, debido a los traslados a la cámara de compensación de SOAT. Esperamos que la compañía recupere su ritmo de crecimiento en lo que resta de 2019 gracias al desempeño positivo en líneas diferentes de SOAT. También esperamos que el efecto negativo en el crecimiento por cuenta de la cámara de compensación sea menor en el futuro, esto en la medida que la compañía lleve a cabo una recomposición en las características de su masa asegurada en el ramo de SOAT, acorde con su estrategia de crecimiento.

El crecimiento anual de las primas emitidas de Mundial Seguros lo generó, principalmente, el ramo de SOAT, que en 12 meses creció 40%, producto de la mayor aversión de algunas aseguradoras hacia este ramo, lo cual ha aumentado las oportunidades de crecimiento para Mundial en este nicho. El crecimiento también se debió a la mayor dinámica en los ramos de cumplimiento y responsabilidad civil derivado del enfoque en la diversificación de la compañía por ramos definido por la administración (ver Gráfico 1). Si bien la compañía continúa presentando una concentración elevada en el ramo de SOAT, esperamos que la exposición a este continúe disminuyendo, en la medida en que ramos diferentes a SOAT se posicionen,

lo cual es positivo para la diversificación de los ingresos, particularmente teniendo en cuenta los niveles de siniestralidad de los mismos. Por otra parte, al tener en cuenta la distribución por primas retenidas, observamos que las soluciones personales y corporativas representaron el 33% sobre el total, superior a 25% de 24 meses atrás, lo que demuestra la continua labor de la compañía por diversificar sus fuentes de ingresos y tener una sostenibilidad de largo plazo.

**Gráfico 1**  
Participación de las primas retenidas por ramo



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Durante los 12 meses a marzo de 2019, las primas emitidas de Mundial Seguros se concentraron en el centro del país, por lo que Bogotá mantuvo un nivel superior al 40%. En el mismo periodo, la participación del Valle pasó a 16% y Medellín cerró con 11%. En nuestra opinión, este comportamiento se mantendrá por la dinámica económica y las características del país. No obstante, destacamos el amplio cubrimiento geográfico de la red de distribución de la compañía, lo cual podría favorecer la diversificación de la producción en el mediano plazo.

La aseguradora mantuvo relativamente estable su estructura de canales de comercialización. A marzo de 2019, las agencias representaron en torno al 80% del total de las primas, los corredores 7,3% y los agentes un 2,7%. El canal directo (9,5%) continúa posicionándose, lo que podrá reflejarse en un menor costo de adquisición de los productos y en una mayor estabilidad de sus ingresos en el tiempo.

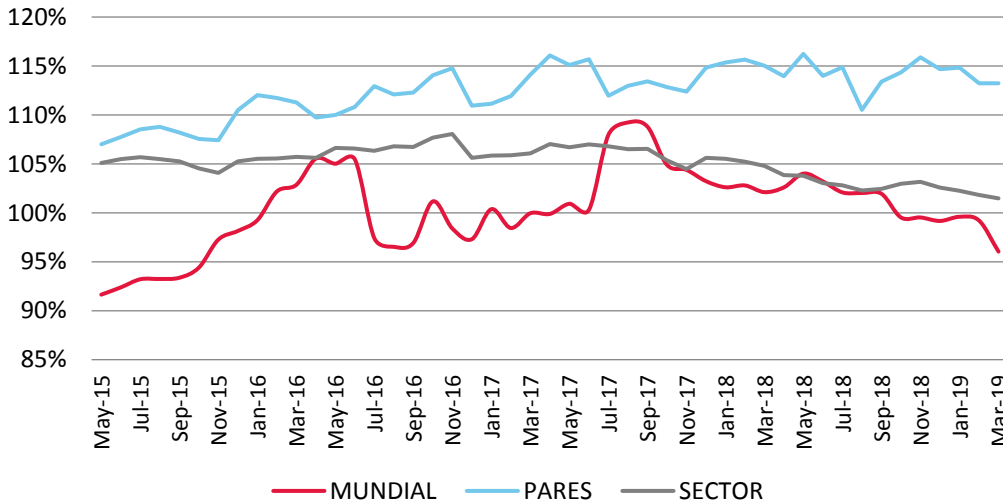
Mundial Seguros forma parte de un grupo familiar, con inversiones en entidades de servicios financieros, entre otros, las cuales no cuentan con calificaciones públicas.

**Rentabilidad, eficiencia y siniestralidad: El mejor desempeño en el resultado técnico permitió que la rentabilidad patrimonial de Mundial Seguros ampliara la brecha positiva frente a la industria.**

A marzo de 2019, la aseguradora registró un resultado técnico positivo producto del crecimiento en primas retenidas por encima del sector y una mejora de la siniestralidad, especialmente de los ramos de Responsabilidad Civil, Corriente Débil y Automóviles. La siniestralidad de SOAT continúa con tendencia favorable al tener una menor exposición a segmentos identificados como de mayor riesgo, lo cual, junto a los mejores resultados de su portafolio de inversiones, generó una utilidad neta de \$10.802 millones de pesos colombianos (COP) superior a los COP2.243 millones de marzo de 2018.

Tal como lo proyectamos en la revisión anterior, el índice combinado (12 meses) comienza a estabilizarse en niveles inferiores a 100%, con lo cual mantiene su brecha positiva frente a la industria y los pares (ver Gráfico 2). Esperamos que en los próximos 18 meses este indicador disminuya y se estabilice entre 95% y 100%, por la tendencia decreciente de la siniestralidad incurrida, los altos niveles de eficiencia de la aseguradora y el crecimiento de dos dígitos de las primas emitidas brutas.

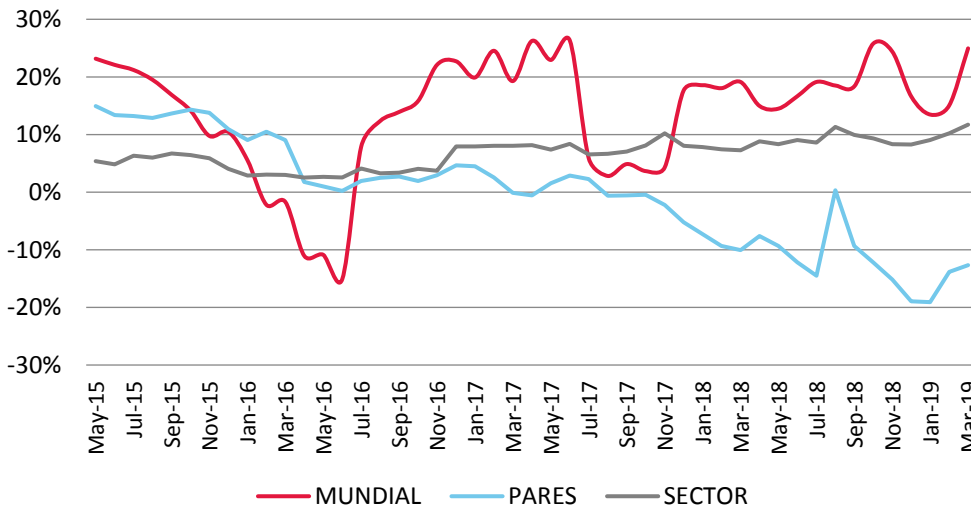
**Gráfico 2**  
Índice combinado (12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

La rentabilidad patrimonial (ROE por sus siglas en inglés) a 12 meses de Mundial Seguros se mantiene promedio alrededor de 18%, desempeño superior al 9,2% del sector, y al -11,8% de sus pares. La mayor producción en líneas definidas como estratégicas, la reducción del total de siniestros incurridos, un adecuado control de los gastos derivados de la actividad aseguradora y los resultados del portafolio de inversiones explica el mantenimiento de un indicador superior al del sector.

**Gráfico 3**  
Rentabilidad patrimonial (12 meses)

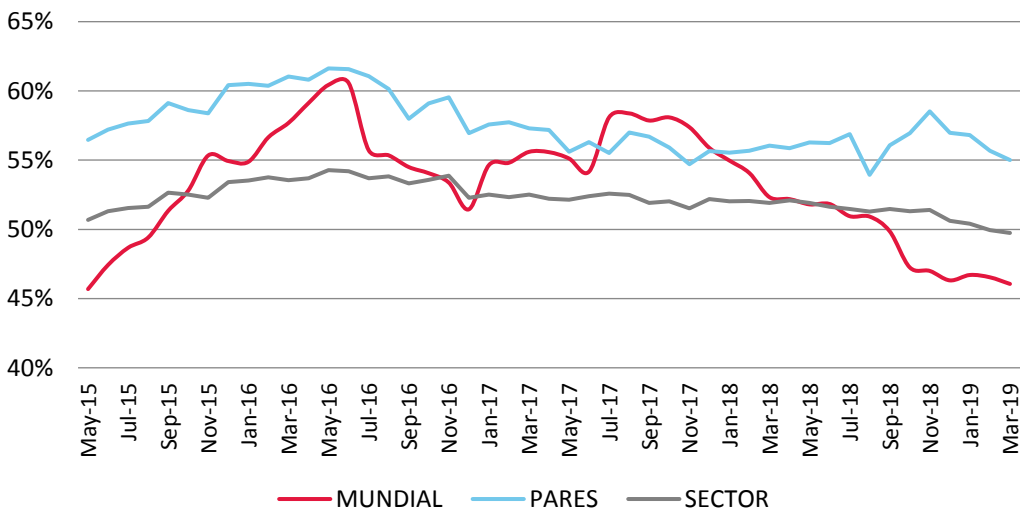


Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

La siniestralidad incurrida (12 meses) de Mundial Seguros (siniestros incurridos / primas devengadas) mantiene una tendencia decreciente y se sitúa niveles favorables frente a los pares y el sector (ver Gráfico 4). La disminución en el indicador se deriva principalmente de los mejores desempeños en los ramos distintos a SOAT, destacándose las acciones tomadas en responsabilidad civil (RC) autos con la sensibilización al control y prevención con los asegurados, en corriente débil la compañía realizó ajustes de prima y deducible en las cuentas que fueron deficitarias en 2017. En materia de vida grupo llevó a cabo la depuración de cartera con siniestralidad por fuera de la expectativa y logró nuevas cuentas con niveles de rentabilidad acordes ajustados a la estrategia corporativa.

Asimismo, ponderamos favorablemente la continuidad del esquema de reaseguro proporcional con Munich Re (calificaciones de riesgo crediticio en escala global AA-/Estable/-- de S&P Global Ratings) para el ramo de SOAT, pues ha contribuido a mantener controlada la siniestralidad y permite una asignación más eficiente del capital de la aseguradora. En nuestra opinión, vemos favorablemente la reglamentación de la desmaterialización y el incremento en las tarifas del SOAT de algunas clases de vehículos, factores que mejorarán la siniestralidad de Mundial Seguros durante los próximos 12 meses y que nos permiten pronosticar su sostenibilidad.

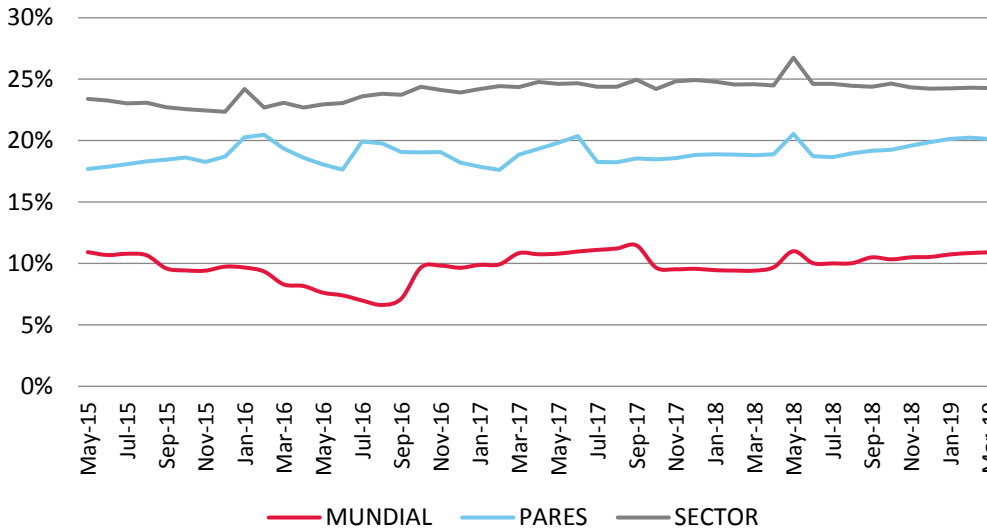
**Gráfico 4**  
Siniestralidad incurrida (12 meses)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

El indicador de eficiencia (gastos administrativos y personales / primas emitidas) de Mundial Seguros se ubicó en torno a 10% en los últimos 12 meses, manteniendo su margen frente al 24% del sector a marzo de 2019. Por su parte, el nivel de comisiones a intermediarios de la aseguradora se situó en 15,6% frente a 14,6% de 12 meses atrás y es superior al del sector, el cual estuvo alrededor de 9,8%, producto de la estrategia de recomposición de la masa asegurada de SOAT. Esperamos que en los próximos 12 meses estos indicadores se mantengan en niveles similares a los actuales en la medida en que maduren las alianzas comerciales con los diferentes establecimientos financieros locales.

**Gráfico 5**  
Índice de eficiencia (12 meses)



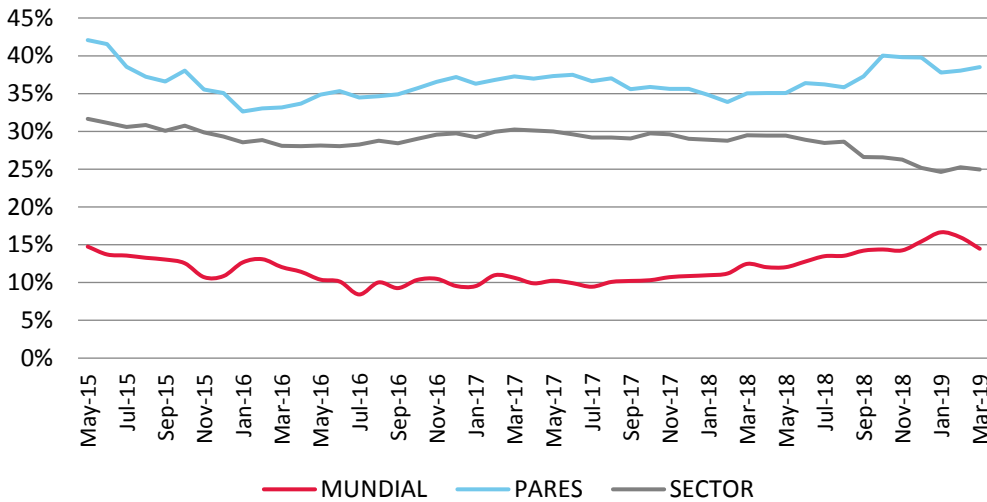
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

**Capital y liquidez: La mejor generación interna de capital, junto con una práctica conservadora de dividendos, favorecen nuestra percepción respecto a la capacidad patrimonial de Mundial Seguros.**

A diciembre de 2018, la relación entre el patrimonio técnico y el patrimonio adecuado (en adelante, solvencia) de Mundial Seguros fue 1,2x, inferior a la de 1,5x de un año atrás. Las proyecciones del calificado sobre el crecimiento de las primas de los siguientes 24 meses consideran la capitalización de las utilidades que permita que la solvencia converja hacia 1,4x. Lo anterior se sustenta en una capitalización de utilidades conservadora en niveles iguales o superiores al 50%. Asimismo, esperamos que la exposición a riesgo de mercado se mantenga en niveles más conservadores frente a años anteriores, lo cual se encuentra en línea con el direccionamiento del portafolio de inversiones y contribuye para que la solvencia alcance el nivel descrito.

Resaltamos la estrategia de la aseguradora de mantener una proporción mayor de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados frente a la del sector (76% frente a 55% en la industria), de tal manera que se encuentran disponibles para su eventual venta en cualquier momento. A pesar de que la relación de activos líquidos a activos totales de Mundial Seguros se mantuvo en niveles inferiores a los de sus pares y el sector (ver Gráfico 6), los modelos internos de riesgo de liquidez de la aseguradora muestran que su flujo de caja y la posición de activos líquidos le permite cubrir sus requerimientos pasivos de corto plazo hasta en 1,4x, lo cual muestra adecuada cobertura del riesgo de liquidez.

**Gráfico 6**  
Activos líquidos / activos totales



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

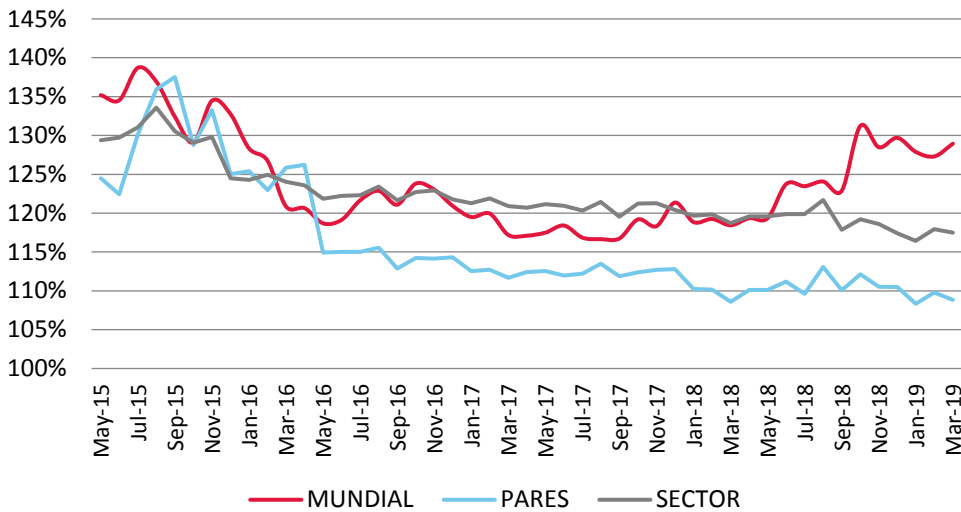
**Reservas e inversiones: nivel adecuado de reservas respaldadas por políticas de constitución ajustadas a la normatividad vigente.**

El impacto normativo por la constitución de las reservas de insuficiencia de primas en Mundial Seguros no será tan relevante por el contrato de reaseguro específico para SOAT mediante el cual la aseguradora cede el 50% de las primas emitidas en este ramo. No prevemos la constitución de reservas adicionales por cambios normativos, en la medida que no se proyectan impactos adicionales en el régimen de constitución de reservas en líneas como SOAT.

Por tipo de reserva, las de riesgos en curso (prima no devengada) aumentó 114,3% por el ciclo normal del ramo de SOAT; por su parte, las de siniestros avisados y no avisados presentaron resultados mixtos al disminuir 5,8% y aumentar menos de 15%, respectivamente, debido a los ajustes del esquema de reaseguro de su principal línea de negocio y a los requerimientos de los ramos estratégicos para la aseguradora.

La relación de cubrimiento de las reservas, sumando el efecto del reaseguro, es superior a la de sus pares, a la del sector y a la de marzo de 2018 (ver Gráfico 7). Lo anterior implica una mayor capacidad para afrontar eventuales requerimientos adicionales de reservas. Asimismo, la aseguradora dispone de recursos por más del 50% en el portafolio de libre inversión (que antes tenían una liquidez relativamente limitada), los cuales pueden respaldar requerimientos adicionales de reservas técnicas.

**Gráfico 7**  
Cubrimiento de las reservas



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Al cierre de 2018, Mundial Seguros mantiene un portafolio de inversiones compuesto principalmente por títulos renta fija local (57%), con una duración promedio de 1,14 años, acorde con la duración promedio de su pasivo. La participación de títulos de renta variable y activos alternativos dentro del total del portafolio se sitúa en torno a 36% durante 2018, superior a 28% de un año atrás y superior a otras aseguradoras que calificamos. El portafolio se concentra en emisores de alta calidad crediticia y la concentración en contrapartes específicas es baja. Consideramos que la composición del portafolio de inversiones de la compañía es consecuente con las características de las reservas. En cuanto al riesgo de tasa de cambio, este se mitigó manteniendo instrumentos financieros derivados con fines de cobertura.

Durante 2018, la exposición a riesgo de mercado regulatoria, medida como la relación entre el valor en riesgo (VaR por sus siglas en inglés) y el patrimonio técnico promedio se ubicó en promedio en menos de 2%, inferior al observado en otras compañías de seguros generales y al límite establecido por la compañía. Esperamos que la exposición a riesgo de mercado se mantenga en niveles más conservadores frente a años anteriores, lo cual se encuentra en línea con el direccionamiento del portafolio de inversiones.

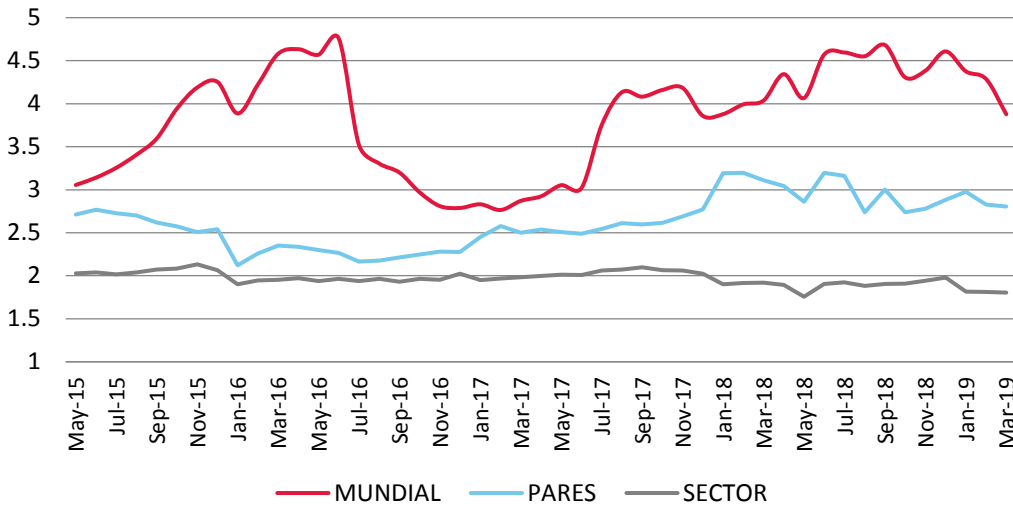
**Flexibilidad financiera: En los próximos 12 meses el nivel de apalancamiento se mantendrá superior a los niveles registrados por la industria.**

El nivel de apalancamiento de Mundial Seguros, medido a través de la tasa neta de riesgo (primas retenidas sobre patrimonio - ver Gráfico 8), ha sostenido una tendencia ascendente al ubicarse en torno a 3,8x a marzo de 2019, nivel superior a la industria y sus pares que registraron 1,8x y 2,8x, respectivamente. En los próximos 12 meses, esperamos que este indicador se mantenga en sus niveles actuales, de forma que el apalancamiento de la compañía se mantendrá en niveles superiores a la industria.

A marzo de 2019, el monto de deuda de la compañía es mínimo al situarse en el 2% del total de pasivos, superior al 1,2% del sector. No esperamos un incremento del endeudamiento, aunque en períodos puntuales la compañía podría utilizar líneas de crédito por consideraciones de liquidez.



**Gráfico 8**  
Tasa neta de riesgo (Primas retenidas 12 meses / patrimonio)



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia. Cálculos: BRC Investor Services S. A. SCV

Mundial Seguros dispone de contratos con reaseguradores de exceso de pérdida, proporcional en cuota parte y no proporcional en exceso de pérdidas. Lo anterior reduce la exposición de la compañía a la realización de riesgos catastróficos o de exposiciones provenientes de riesgos individuales, esto protege el perfil financiero de la compañía al reducir el costo de las reclamaciones. Mundial Seguros mantiene relaciones comerciales con reaseguradores con reconocida trayectoria internacional y alta calidad crediticia Munich Re, Swiss Re Ltd, Hannover Rückversicherungs, Mapfre Re, entre otras. A diciembre de 2018, la máxima prioridad de los contratos de reaseguro equivale a 2,4% del patrimonio, relación inferior al 3% presentado en igual periodo de 2017, por la capacidad de negociación de la aseguradora.

Como mecanismos de contingencia, la sociedad cuenta con cupos de sobregiro y crédito con diferentes entidades financieras; además, de la posibilidad de venta de inversiones como un mecanismo de acceso a liquidez inmediata. Estos cupos de crédito están disponibles por lo que se pueden utilizar en su totalidad de acuerdo con las necesidades de liquidez particulares.

**Administración de riesgos: robusto sistema de administración de riesgos, ajustado a los requerimientos regulatorios locales.**

El sistema de administración de riesgos de seguros (SEARS) de Mundial Seguros, propende por entender y analizar el negocio donde se identifican los procesos requeridos para alcanzar los objetivos, el diseño actual, su estructura y requerimientos de recurso humano, tecnológico y de infraestructura. El SEARS tiene en cuenta el riesgo de crédito, relacionado con la capacidad e idoneidad financiera de los diferentes agentes que intervienen, tales como clientes, reaseguradores e intermediarios de seguros. Particularmente, para los productos de cumplimiento se realiza un análisis de la calidad de la contragarantía ofrecida, registros de obra, reconocimiento y trayectoria en el sector, entre otros. Por otra parte, la compañía gestiona el riesgo de suscripción a través de un robusto proceso de tarificación apoyado en estudios estadísticos y actuariales. Para la suscripción de grandes riesgos, la compañía dispone de un claro esquema de atribuciones y delegaciones.

Para la gestión del riesgo de insuficiencia de reservas técnicas, la compañía cuenta con políticas claras de constitución de las mismas. Las reservas de siniestros avisados se realizan por categorías, avaladas por el

Comité de Reservas, que se celebra al menos una vez al mes. Además, la aseguradora dispone de un equipo actuarial para validar las suficiencias de las reservas estimadas. Otros riesgos que incorpora el SEARS de la compañía son concentración, operacional, estratégico, reputacional y liquidez.

Los riesgos financieros de la aseguradora contemplan la gestión del riesgo de liquidez, mercado y crédito. En este sentido, la gestión de portafolio de inversiones de la compañía sigue las directrices del Comité de Inversiones, las cuales aprueba la Junta Directiva y concuerdan con la normatividad. Mundial Seguros cuenta con un proceso documentado para la gestión de inversiones, mediante el cual da seguimiento diario al indicador de Valor en Riesgo (VaR), a los límites establecidos y se verifican los cupos de contraparte y emisor. Para la cuantificación del riesgo de mercado, la aseguradora utiliza el modelo estándar de valor en riesgo de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La administración del riesgo de liquidez permite definir e identificar el riesgo al que está expuesta la compañía en función del tipo de posiciones asumidas, productos y mercados que atiende. Entre otros, analiza los siguientes factores: gestión inadecuada de activos y pasivos, descalce de plazos y tasas y volatilidad inversiones. A diferencia de otras aseguradoras, la compañía dispone de un indicador de riesgo liquidez (IRL), que se calcula mensualmente teniendo en cuenta la diferencia entre los activos líquidos ajustados por liquidez de mercado y riesgo cambiario y el requerimiento de liquidez neto total, compuesto por la suma de los egresos y el valor retenido de la reserva.

Mundial Seguros cuenta con un Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), que sigue los lineamientos de la normatividad local. La compañía tiene establecidos parámetros de medición propios, acordes con la estructura y tamaño de la operación, alineados con las mejores prácticas del sector, incorporando conceptos relacionados con el control interno y sus principios de autocontrol, autogestión y autorregulación. Como metodología para la gestión de riesgos, la aseguradora utiliza el estándar de Control Interno COSO-II y el estándar australiano AS NZ 4360. Durante los últimos 12 meses, la compañía ha monitoreado las pérdidas por riesgo operacional frente a los niveles de tolerancia establecidos para este sistema de administración de riesgos.

El Modelo Integral de Riesgos (MIR) determina el riesgo compuesto de la compañía, a través de una evaluación integral que incorpora la exposición a los riesgos inherentes derivados del modelo de negocio, la calidad del capital, los procesos, la información financiera y la toma de decisiones, la rentabilidad, la liquidez y el cumplimiento normativo. El MIR se fundamenta en los conceptos de autogestión y autocontrol que cada unidad de negocio ejerce sobre sus propios procesos; igualmente, se soporta en los Sistemas de Administración de Riesgos definidos para cada tipología de riesgos.

El sistema de administración de riesgo de lavados de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT) de Mundial propende por prevenir el ingreso de recursos provenientes de delitos relacionados con el lavado de activos y financiación del terrorismo a la compañía, así como detectar y reportar operaciones que pretendan o se hayan realizado para dar apariencia de legalidad a operaciones vinculadas con dichos delitos. En virtud de lo anterior, el SARLAFT de la compañía establece los mecanismos y procedimientos para la debida diligencia del conocimiento del cliente, proveedor, intermediarios, alianzas y empleados. Lo anterior permite detectar operaciones inusuales o sospechosas, que se complementan con señales de alerta que conocen los suscriptores, segmentación por factores de riesgo y seguimiento mensual de las operaciones.

**Mecanismos de control y gobierno corporativo: prácticas adecuadas de gobierno corporativo y estructura de control que es apropiada para el tamaño de sus operaciones.**

El esquema de control interno de Mundial Seguros lo lidera la Gerencia de Auditoría, que reporta a la Presidencia y a la Junta Directiva. Además, la auditoría externa está a cargo de un tercero especializado (KPMG).

La compañía tiene un alto desarrollo de sus prácticas de gobierno corporativo. Su Junta Directiva incorpora miembros independientes, además, el nivel de divulgación de información al público es mayor al de otras entidades, donde se destaca la publicación de los reglamentos de Junta Directiva, Comité de Auditoría, Comité de Gobierno Corporativo, así como el Manual de Conflictos de Interés, el Código de Gobierno Corporativo, entre otros. Por otra parte, destacamos positivamente que los miembros de la Junta Directiva disponen de herramientas tecnológicas para dar seguimiento a la situación financiera de la aseguradora.

**Tecnología: Mundial Seguros cuenta con una infraestructura tecnológica adecuada que se refleja en el correcto cumplimiento de operaciones y adecuados niveles de servicio.**

La plataforma tecnológica de Mundial se ha diseñado para permitir una gestión óptima del negocio, gracias al *hardware*, *software* y la seguridad de cada uno de los sistemas de información. La capacidad de uso de la plataforma tecnológica es monitorizada constantemente y se definen necesidades de crecimiento según el nivel de utilización. Además, de manera periódica se realiza un planeamiento de capacidad teniendo en cuenta el crecimiento histórico y las necesidades de los nuevos proyectos.

La aseguradora cuenta con proveedores de servicios con estándares de la más alta calidad. Los canales de comunicación cuentan con enlaces y dispositivos de contingencia para garantizar la disponibilidad de la información de forma continua. Asimismo, Mundial Seguros cuenta con un Plan de Continuidad de Negocio actualizado, el cual le permite mantener una capacidad de respuesta adecuada frente a eventos de interrupción de las funciones críticas del negocio en todas sus dependencias. De esta forma, la sociedad garantiza la continuidad de todos los procesos relacionados con su operatividad. El plan de continuidad está documentado e involucra planes que incluyen copias de seguridad de la información y centros alternos de datos y de operación.

**Contingencias:** De acuerdo con la información de Mundial Seguros, al cierre de marzo de 2019 existían procesos judiciales clasificados como probables que representan cerca al 3% del patrimonio de la entidad, por lo que no consideramos que puedan afectar la sostenibilidad de la aseguradora. Por otra parte, la sociedad no presenta sanciones o multas por parte de las entidades de control.

### III. OPORTUNIDADES Y AMENAZAS:

Qué podría llevarnos a subir la calificación

BRC identificó las siguientes oportunidades que podrían mejorar la calificación actual:

- La sostenibilidad del resultado técnico positivo con baja variabilidad del índice combinado.
- La continuidad en la estrategia de diversificación con menor exposición al ramo de SOAT.
- El sostenimiento de indicadores de capital en niveles similares o superiores al de compañías calificadas en escala 'AA'.

Qué podría llevarnos a bajar la calificación

BRC identificó los siguientes aspectos de mejora y/o seguimiento de la compañía y/o de la industria que podrían afectar negativamente la calificación actual:

- El deterioro del resultado técnico y de los márgenes de rentabilidad que superen nuestras expectativas.
- Una disminución sostenida en la cobertura de reservas y/o el cambio en la composición del portafolio de libre inversión hacia un perfil de riesgo más agresivo.
- El deterioro de nuestra percepción sobre la fortaleza patrimonial de la compañía.

#### IV. INFORMACIÓN ADICIONAL:

Tipo de calificación	Fortaleza financiera
Número de acta	1566
Fecha del comité	21 de junio de 2019
Tipo de revisión	Revisión periódica
Emisor	Compañía Mundial de Seguros S. A.
Miembros del comité	María Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez
	Camilo Pérez

*Historia de la calificación*

Revisión periódica Jun/18: 'A+'

Revisión periódica Jul/17: 'A+'

Calificación inicial Ago/13: 'AA-'

*La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad de la entidad y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Investor Services.*

*BRC Investor Services no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Investor Services revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la entidad.*

La información financiera incluida en este reporte se basa en los estados financieros auditados de los últimos tres años.

En caso de tener alguna inquietud en relación con los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co) o bien, haga clic [aquí](#).

V. ESTADOS FINANCIEROS:

MUNDIAL (Cifras en millones de pesos colombianos)						ANALISIS HORIZONTAL					
BALANCE GENERAL	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Mar-18	Mar-19	Variación %		Variación %		Variación %	
						Dec-17 / Dec-18	Mar-18 / Mar-19	Pares 18 / Mar-19	Mar- Sector 18 / Mar-19	Mar- Sector 18 / Mar-19	
Efectivo	8,572	5,516	12,533	5,993	12,582	127.2%	110.0%	-9.4%	8.8%		
Posiciones activas en op. mercado monetario y relacionadas	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	538.4%		
Inversiones y operaciones con derivados	277,061	309,241	378,895	294,638	374,796	22.5%	27.2%	7.7%	13.9%		
Valor razonable con cambios en resultados	158,141	196,942	291,030	193,961	275,256	47.8%	41.9%	17.0%	10.0%		
Instrumentos de deuda	66,426	84,060	132,696	92,174	118,109	57.9%	28.1%	16.7%	8.5%		
Instrumentos de patrimonio	91,716	112,881	158,334	101,787	157,147	40.3%	54.4%	18.8%	21.9%		
Valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)	17,305	14,924	53	13,906	53	-99.6%	-99.6%	2.4%	40.8%		
Instrumentos de deuda	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	53.5%		
Instrumentos de patrimonio	17,305	14,924	53	13,906	53	-99.6%	-99.6%	2.4%	-14.5%		
A Costo amortizado	98,642	92,433	87,811	80,673	99,397	-5.0%	23.2%	-14.9%	16.8%		
En subsidiarias, filiales y asociadas	-	-	-	-	-	-	0.0%	-0.7%	11.3%		
A variación patrimonial	-	-	-	-	-	-	0.0%	-38.6%	-14.2%		
Entregadas en operaciones	-	-	-	-	-	-	0.0%	-78.2%	399.8%		
Mercado monetario	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	417.4%		
Derivados	-	-	-	-	-	-	0.0%	-78.2%	-78.2%		
Derivados	2,973	4,944	-	6,098	90	-100.0%	-98.5%	0.0%	-72.1%		
Negociación	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	-32.7%		
Cobertura	2,973	4,944	-	6,098	90	-100.0%	-98.5%	0.0%	-86.7%		
Otros	-	-	-	-	-	-	0.0%	17951.3%	-30.1%		
Deterioro	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	-2.5%		
Cuentas por cobrar	410,303	411,508	453,045	386,837	424,056	10.1%	9.6%	2.1%	60.4%		
Cuenta corriente y depósitos reaseguradores- coaseguradores	4,164	2,100	1,677	2,162	3,096	-20.2%	43.2%	7.0%	9.7%		
Reservas técnicas parte reaseguradores	320,284	308,322	327,618	285,917	319,195	6.3%	11.6%	8.6%	95.2%		
Primas por recaudar	40,643	43,655	59,126	50,015	51,653	35.4%	3.3%	-35.1%	5.8%		
Sistema General de Riesgos Laborales	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Otros	45,997	58,091	66,651	49,570	52,600	14.7%	6.1%	12.4%	17.8%		
Deterioro	786	661	2,025	827	2,488	206.3%	201.1%	-45.3%	-14.3%		
Otros activos	90,206	98,731	95,549	100,005	91,917	-3.2%	-8.1%	-1.3%	7.4%		
Impuesto diferido	1,295	-	-	-	-	-	0.0%	-35.0%	-16.1%		
Costos contratos no proporcionales	319	2,542	2,357	157	698	-7.3%	344.4%	10.2%	7.3%		
Comisiones a intermediarios	51,450	58,688	72,061	60,161	69,940	22.8%	16.3%	9.8%	6.8%		
Otros	37,141	37,501	21,131	39,686	21,279	-43.7%	-46.4%	12.8%	15.7%		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>786,142</b>	<b>824,996</b>	<b>940,022</b>	<b>767,473</b>	<b>903,352</b>	<b>13.9%</b>	<b>14.7%</b>	<b>4.6%</b>	<b>31.8%</b>		
Reservas técnicas	501,047	513,411	554,427	495,211	547,991	8.0%	10.7%	7.2%	40.4%		
De riesgos en curso	222,122	220,269	275,441	224,995	257,190	25.0%	14.3%	-4.0%	7.6%		
Matemática	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
BEPS	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Seguro de vida de ahorro	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Insuficiencia de activos	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Depósito a reaseguradores	36,368	41,281	56,065	42,894	58,640	35.8%	36.7%	9.0%	13.5%		
Desviación siniestralidad	-	-	-	-	-	-	0.0%	-10.3%	-38.9%		
Riesgos catastróficos	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Siniestros avisados	162,623	160,603	126,327	140,532	132,345	-21.3%	-5.8%	14.9%	94.5%		
Siniestros no avisados	75,566	91,258	96,594	86,790	99,816	5.8%	15.0%	3.2%	11.0%		
Siniestros pendientes garantizados por la nación	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Especiales	4,368	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Instrumentos financieros a costo amortizado	-	-	-	-	-	-	0.0%	-100.0%	538.2%		
Operaciones de reporto o repo	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Operaciones simultáneas	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	420.7%		
Operaciones de transferencia temporal de valores	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Fondos interesociadas pasivos	-	-	-	-	-	-	0.0%	-100.0%	-99.2%		
Otros	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Instrumentos financieros a valor razonable	-	13	4,226	-	2,229	31865.0%	0.0%	0.0%	317.4%		
Cuentas por pagar	142,912	164,527	208,935	148,027	163,252	27.0%	10.3%	-5.4%	16.5%		
Cuenta corriente y depósitos reaseguradores- coaseguradores	66,409	70,704	93,204	69,367	71,685	31.8%	3.3%	-11.7%	22.3%		
Siniestros liquidados por pagar	7,876	5,251	10,891	7,729	13,371	107.4%	73.0%	66.9%	0.2%		
Sistema General de Riesgos Laborales	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Otros	68,627	88,573	104,839	70,931	78,197	18.4%	10.2%	-8.9%	12.9%		
Obligaciones financieras	2,324	3,117	4,376	5,743	17,194	40.4%	199.4%	-16.2%	65.2%		
Otros pasivos	46,408	48,591	65,072	49,329	64,907	33.9%	31.6%	-10.3%	5.4%		
Comisiones anticipadas contratos de reaseguro	39,407	39,003	48,526	37,294	50,538	24.4%	35.5%	-8.7%	5.9%		
Provisiones por obligaciones a favor de intermediarios de seguros	4,269	7,005	13,404	8,624	11,199	91.3%	29.9%	-14.8%	1.8%		
Obligaciones laborales	1,391	1,602	1,653	1,706	1,789	3.2%	4.8%	-7.9%	3.6%		
Otros	1,341	982	1,490	1,705	1,380	51.8%	-19.1%	-9.9%	8.4%		
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>692,691</b>	<b>729,660</b>	<b>837,036</b>	<b>698,311</b>	<b>795,573</b>	<b>14.7%</b>	<b>13.9%</b>	<b>4.9%</b>	<b>36.3%</b>		
Capital social	9,014	9,014	9,014	9,014	9,014	0.0%	0.0%	56.3%	8.4%		
Reservas	54,836	61,994	69,996	70,131	79,541	12.9%	13.4%	1.4%	17.9%		
Legal	39,049	39,049	39,049	39,049	39,049	0.0%	0.0%	2.4%	19.6%		
Ocasionales	15,787	22,945	30,947	31,082	40,492	34.9%	30.3%	-0.2%	16.4%		
Fondos de destinación específica	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	77.8%		
Superavit o déficit	10,443	8,692	8,422	7,675	8,422	-3.1%	9.7%	-2.8%	12.9%		
Prima en colocación de acciones	359	359	359	359	359	0.0%	0.0%	0.0%	31.9%		
Ganancias o pérdidas no realizadas en otro resultado integral	10,084	8,333	8,063	7,316	8,063	-3.2%	10.2%	-13.4%	0.0%		
Superávit por método de participación patrimonial	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	-82.0%		
Ganancias o pérdidas	19,158	15,637	15,555	2,343	10,802	-0.5%	361.0%	130.8%	-25.6%		
Ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	0.0%	841.7%	-324.7%		
Resultados del ejercicio	19,158	15,637	15,555	2,343	10,802	-0.5%	361.0%	-29.3%	22.3%		
Ganancia o pérdida participaciones no controladoras	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	0.0%		
Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	-18.2%		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>93,451</b>	<b>95,336</b>	<b>102,987</b>	<b>89,162</b>	<b>107,778</b>	<b>8.0%</b>	<b>20.9%</b>	<b>2.2%</b>	<b>13.1%</b>		

ESTADO DE RESULTADOS TÉCNICO (Millones de pesos colombianos)	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Mar-18	Mar-19	ANÁLISIS HORIZONTAL			
						Variación % Dec-17 / Dec-16	Variación % Mar-18 / Mar-19	Variación % Pares 18 / Mar-19	Variación % Sector 18 / Mar-19
Primas Retenidas	260,539	367,823	474,520	108,101	105,087	29.0%	-2.8%	-3.0%	8.7%
Primas Emitidas Brutas	536,771	626,034	793,273	169,181	176,912	26.7%	4.6%	-0.2%	11.5%
Primas Emitidas	536,771	626,034	793,273	169,181	176,912	26.7%	4.6%	-0.2%	10.9%
Primas Aceptadas	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	28.5%
Primas Cedidas	276,232	258,211	318,753	61,080	71,825	23.4%	17.6%	6.1%	18.8%
Incremento de Reservas	(45,878)	6,067	(4,029)	738	(6,953)	-166.4%	-1042.2%	-380.6%	-160.8%
Costo Contratos No Proporcionales	1,646	8,379	8,094	2,612	1,947	-3.4%	-25.5%	14.7%	0.2%
Contribuciones de Seguros	56,704	71,155	99,434	21,257	23,139	39.7%	8.9%	1.1%	10.5%
Primas Devengadas	306,417	361,756	478,549	107,363	112,040	32.3%	4.4%	6.8%	10.6%
Siniestros Incurridos	157,638	202,160	221,635	51,248	52,171	9.6%	1.8%	-13.0%	1.0%
Siniestros Retenidos	156,355	185,328	213,544	53,066	46,215	15.2%	-12.9%	14.5%	6.7%
Siniestros Pagados	288,891	389,775	374,435	85,636	88,029	-3.9%	2.8%	28.2%	4.4%
Siniestros de Aceptaciones	-	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	-6.0%
Reembolsos	132,536	204,446	160,891	32,570	41,813	-21.3%	28.4%	54.0%	-1.8%
Incremento de Reservas	1,283	16,832	8,091	(1,818)	5,956	-51.9%	-427.7%	-74.9%	-29.3%
Constitucion	38,951	35,228	40,856	28,295	40,289	16.0%	42.4%	35.6%	23.4%
Liberacion	37,668	18,396	32,765	30,112	34,333	78.1%	14.0%	42.1%	28.0%
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	0.0%	-48.1%	-53.8%
Total Siniestros Incurridos Netos XL	157,638	202,160	221,635	51,248	52,171	9.6%	1.8%	-7.8%	3.0%
Gastos por Comisiones	(27,105)	(29,788)	(55,090)	(12,905)	43	84.9%	-100.3%	14.6%	-8.0%
Comisiones	38,063	59,279	64,542	14,202	32,818	8.9%	131.1%	10.2%	12.8%
Costos de intermediación	(65,169)	(89,067)	(119,632)	(27,107)	(32,776)	34.3%	20.9%	12.1%	9.5%
Gastos de Personal	(19,603)	(22,361)	(24,687)	(6,067)	(6,171)	10.4%	1.7%	-6.2%	4.5%
Gastos Administrativos	(32,203)	(37,523)	(58,871)	(10,282)	(14,000)	56.9%	36.2%	11.5%	14.6%
Resultado Técnico Bruto	124,079	129,499	228,445	52,671	39,656	76.4%	-24.7%	55.0%	29.2%
Otros Ingresos y Gastos	(58,960)	(72,498)	(101,135)	(21,426)	(23,629)	39.5%	10.3%	-5.4%	-3.0%
Ingresos	68	127	557	131	126	338.0%	-4.2%	-8.7%	30.6%
Gastos	59,028	72,625	101,692	21,557	23,755	40.0%	10.2%	-5.2%	-5.0%
Otros	(2,656)	(9,122)	(13,166)	(6,893)	(2,399)	44.3%	-65.2%	94.2%	10.6%
Total otros ingresos y gastos actividad aseguradora	-140,527	-171,292	-252,948	-57,573	-46,155	47.7%	-19.8%	10.8%	8.5%
Resultado Técnico	8,252	-11,697	3,965	-1,458	13,713	-133.9%	-1040.5%	-26.5%	-108.3%
Resultado Portafolio	16,089	34,510	21,991	5,067	7,670	-36.3%	51.4%	77.9%	111.5%
Valoración	15,438	32,162	20,053	4,864	7,315	-37.7%	50.4%	69.4%	215.3%
Venta	92	143	158	(107)	31	10.3%	-128.7%	465.1%	-18.2%
Método de participación y dividendos	559	2,205	1,780	310	324	-19.3%	4.5%	550.4%	-20.4%
Otros Ingresos y Gastos	3,967	(3,255)	(4,348)	(151)	(5,261)	33.6%	3393.3%	-26.0%	-54.4%
Impuesto de Renta	9,151	3,922	6,053	1,115	5,320	54.3%	377.0%	53.4%	86.9%
Resultado Ejercicio	19,158	15,637	15,555	2,343	10,802	-0.5%	361.0%	-77.9%	596.9%

INDICADORES	Dec-16	Dec-17	Dec-18	Mar-18	Mar-19	Pares		Sector	
						Mar-18	Mar-19	Mar-18	Mar-19
Razón de Cubrimiento	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8	0.7
Siniestralidad Bruta	53.8%	62.3%	47.2%	50.6%	49.8%	50.1%	64.3%	45.6%	42.9%
Siniestralidad Retenida	60.0%	50.4%	45.0%	49.1%	44.0%	47.5%	56.1%	44.4%	43.6%
Siniestralidad Incurrida (acumulada)	51.4%	55.9%	46.3%	47.7%	46.8%	70.5%	57.4%	53.3%	48.7%
Siniestralidad Incurrida (12 meses)	51.4%	55.9%	46.3%	52.3%	46.1%	56.1%	55.0%	51.9%	49.7%
Gastos Admon y Personal / Primas Emitidas Brutas	9.7%	9.6%	10.5%	9.7%	11.4%	13.8%	21.5%	11.5%	13.4%
Comisiones / Primas Emitidas Brutas	12.1%	14.2%	15.1%	16.0%	18.5%	14.6%	16.4%	10.1%	10.0%
Comisiones de cesión	13.8%	23.0%	20.2%	23.3%	45.7%	26.8%	27.8%	30.8%	29.2%
Índice de cesión	51.5%	41.2%	40.2%	36.1%	40.6%	31.0%	33.0%	27.7%	29.5%
Producto de Inversiones / Primas Emitidas Brutas	3.0%	5.5%	2.8%	3.0%	4.3%	5.2%	9.2%	4.0%	7.7%
Rentabilidad de las Inversiones (12 meses)	5.8%	11.2%	5.8%	10.2%	5.4%	6.3%	6.3%	6.5%	6.6%
Resultado Técnico / Primas Emitidas Brutas	1.5%	-1.9%	0.5%	-0.9%	7.8%	-13.4%	-9.9%	-3.0%	0.2%
Resultado Neto / Primas Emitidas Brutas	3.6%	2.5%	2.0%	1.4%	6.1%	-8.2%	-1.8%	0.9%	5.9%
Índice Combinado (acumulado)	97.3%	103.2%	99.2%	101.4%	87.8%	119.9%	113.7%	104.2%	99.7%
Índice Combinado (12 meses)	97.3%	103.2%	99.2%	102.1%	96.0%	115.0%	113.2%	104.8%	101.5%
ROE (12 meses)	22.7%	17.6%	16.6%	19.1%	25.0%	-10.1%	-12.7%	7.3%	11.7%
ROA (12 meses)	2.8%	2.0%	1.9%	2.1%	2.8%	-1.3%	-1.5%	3.2%	2.1%
Patrimonio / Activo	11.9%	11.6%	11.0%	11.3%	11.9%	11.3%	11.0%	19.2%	16.5%
Pasivo / Patrimonio	741.2%	765.4%	812.8%	783.2%	738.2%	787.4%	808.1%	420.8%	507.0%
Activos líquidos / Activos Totales	9.5%	10.9%	15.4%	12.5%	14.5%	35.0%	38.5%	29.5%	24.9%
Tasa Bruta de Riesgo	5.7	6.6	7.7	6.7	6.6	4.4	4.0	2.7	2.6
Tasa Neta de riesgo	2.8	3.9	4.6	4.0	3.9	3.1	2.8	1.9	1.8
Quebranto patrimonial	1036.8%	1057.7%	1142.6%	989.2%	1195.7%	335.6%	219.5%	322.6%	336.4%

## VI. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO:

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web [www.brc.com.co](http://www.brc.com.co)

*Una calificación de riesgo emitida por BRC Investor Services S.A. SCV 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 del mismo 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, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*