

Multibank Seguros S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de su Accionista Principal: La calificación de Multibank Seguros S.A. (Multibank Seguros) se fundamenta en el soporte sólido de su controlador Multibank, Inc. (Multibank), calificado por Fitch Ratings en 'AA(pan)' con Perspectiva Estable. Fitch reconoce las sinergias operativas y comerciales existentes entre ambas entidades, como es el flujo de negocio relevante que se genera a través del canal bancario, por lo que clasifica a Multibank Seguros como una entidad importante para su banco relacionado.

Perfil de Negocio Moderado: El perfil de negocio de Multibank Seguros es moderado en comparación con sus pares de mercado y de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. Su escala operativa está influenciada por la concentración alta del mercado asegurador en términos de producción. Sin embargo, la agencia reconoce el flujo creciente de negocios provenientes de su banco relacionado. Además, su perfil de negocio se ve favorecido por la diversificación en el portafolio de primas, el cual mitiga el riesgo ante un escenario de estrés.

Crecimiento Beneficiado por la Reactivación: La compañía registró un aumento de 13.4% en su producción. En el segmento de vida colectivo, el incremento fue de 14%, mientras que en automóviles y casco fue de 38% y 18%, respectivamente, beneficiados por aumento en las tarifas y la reactivación económica del país. Sin embargo, debido a las consecuencias de la pandemia, la siniestralidad de la compañía se vio afectada de forma importante. El indicador de siniestralidad neta fue de 42.1%, muy por encima de los niveles previos a la pandemia que rondaban 20%, aunque por debajo del promedio de la industria.

Siniestralidad Afectada por Pandemia: Por línea de negocio, se evidencia que en el segmento de vida, la siniestralidad aumentó hasta 49% al cierre de 2021. Asimismo, la siniestralidad de automóviles aumentó hasta 47% en 2021 frente a 35% de 2020, debido a mayor frecuencia y severidad en los siniestros, adicional a un alza en el costo medio del siniestro, a causa del encarecimiento de piezas y el aumento en la inflación. No obstante, estos resultados son favorables frente al mercado asegurador panameño.

Perfil de Liquidez Adecuado: El perfil de liquidez de Multibank Seguros es apropiado. El portafolio de inversiones está concentrado en su mayoría en certificados de depósitos a plazo de instituciones financieras locales en la que sobresale su banco relacionado. En este sentido, la cobertura sobre reservas técnicas y pasivos totales fue de 3.05x y 1.95x, respectivamente. A pesar de que la compañía cuenta con una participación moderada de los ingresos financieros, Fitch estará monitoreando el impacto que pueda generar la volatilidad a raíz de la coyuntura económica mundial.

Exposiciones de Reaseguro Acotadas: La compañía opera bajo una estructura de reaseguro, acorde con su perfil de negocio y con una nómina de reaseguradores de alta calidad crediticia. El ramo de incendio mostró la exposición por riesgo más alta (2.8% del patrimonio por riesgo simple), la cual ha disminuido en la medida en que el patrimonio se robustece. Asimismo, la cobertura catastrófica evidenció una exposición de 2.8% por evento, alineado con sus pares más relevantes.

Sensibilidades de Calificación

Soporte: Dado que la calificación de Multibank Seguros se fundamenta en el soporte de su banco relacionado, movimientos negativos en la calificación estarían relacionados con cambios en la capacidad crediticia de Multibank Inc., reflejados en movimientos negativos o positivos en su calificación, así como en cambios en la disposición del mismo para brindar este soporte, ligado

Calificaciones

Multibank Seguros S.A.

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras AA(pan)

Perspectivas

Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

Resumen Financiero

Multibank Seguros S.A.

(USD miles)	2021	2020
Activos	51,725	47,377
Patrimonio	36,359	31,373
Primas Suscritas	21,006	18,521
Siniestros Netos	6,436	4,514
Resultado Neto	5,021	3,735

Fuente: Fitch Ratings, Multibank Seguros.

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Seguros (Enero 2022)

<https://www.fitchratings.com/es/region/central-america/methodologies>

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Seguros Latinoamérica (Diciembre 2021)

Analistas

Ángela Segura Alcalá

+57 601 443 3708

angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com

a cambios en la percepción de Fitch en cuanto a la importancia que la aseguradora tiene para su grupo controlador.

Perfil de la Compañía

Compañía Pequeña Vinculada a su Banco

El perfil de negocio de Multibank Seguros es moderado en comparación con el de sus pares de mercado y de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. Su escala operativa está influenciada por la concentración alta del mercado asegurador en términos de producción. Sin embargo, la agencia reconoce el flujo creciente de negocios provenientes de su banco relacionado. Además, el perfil de negocio se favorece de la diversificación en el portafolio de primas, la cual mitiga el riesgo ante un escenario de estrés.

Multibank Seguros es una compañía relativamente nueva en el sector asegurador panameño. Con una trayectoria de un poco más de 10 años, la aseguradora ha consolidado su estrategia mediante la maximización de las sinergias con su grupo (Multi Financial Group), aprovechando, a su vez, la red amplia de sucursales y su solidez financiera. En este sentido, y, a pesar del crecimiento alto que ha mostrado en los últimos años, su participación de mercado es pequeña.

Al cierre de 2021, la aseguradora se posicionó en el quinceavo lugar, con una participación de 1.3% entre un total de más de 20 compañías operando. Esto tiene en cuenta la concentración alta que caracteriza el mercado panameño, ya que 75% de la producción está representado por las primeras cinco compañías.

El segmento de vida (colectivo e individual), líder dentro de la cartera de la compañía, registró una participación de 2.0% en el mercado, con lo que ocupó la décima posición entre 19 aseguradoras que operan en estos ramos. Por su parte, casco, otra de sus líneas de negocio importantes, registró una cuota de 13% que la posicionó entre las primeras tres aseguradoras más grandes. Finalmente, alineado con el nivel de competencia alto en el ramo de automóviles, la compañía mantuvo una participación de 1.5%.

Destaca el perfil de riesgo del negocio, sustentado en sus políticas de suscripción conservadoras y metas claras que dispone la compañía a través de su banco y del canal de corredores. Al cierre de 2021, el aumento fue de 13.4% en su producción, influenciado por un crecimiento de dos dígitos en sus principales ramos. En vida colectiva, el incremento fue de 14%, mientras que automóviles y casco fue de 38% y 18% respectivamente, beneficiados por el aumento en las tarifas y la reactivación económica del país. Como consecuencia, el presupuesto en primas suscritas se cumplió.

El banco aliado es el cliente principal de la compañía. No obstante, el canal corredor se mantiene en crecimiento y, durante los próximos períodos, la entidad seguirá desarrollando y potenciándolo, teniendo como meta en el corto plazo que el canal bancario continúe siendo el principal generador de negocio. Fitch continuará monitoreando el desempeño de Multibank Seguros, teniendo en cuenta también que las empresas ya se han ido activando con el fin de pagar sus préstamos.

Pese al tamaño de su operación, el portafolio de primas de Multibank Seguros es diversificado con respecto a lo observado en la industria. Al cierre de 2021, 41% de su producción correspondió al ramo de vida colectiva, mientras que 20% fue del negocio de automóviles, seguido de 19% del segmento de casco. El restante 20% se dividía en los ramos diversos, incendio, accidentes personales, entre otros que no llegan a representar más de 10% de las primas suscritas.

Gobierno Corporativo – Moderado/Favorable

La evaluación del gobierno corporativo de Multibank Seguros es impulsada por su estructura sólida, alineada con su grupo controlador. La junta directiva cuenta con directores independientes y se complementa con una estructura de comités que incorpora también a los principales ejecutivos de la compañía.

Comparación de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Panamá.

Propiedad

Multibank Seguros es una subsidiaria del banco Multibank, Inc., propietario de 100% de las acciones de la compañía de seguros. Multibank, Inc. es un banco domiciliado en Panamá, calificado en escala internacional por Fitch en 'BB+' con Perspectiva Estable. Multibank, Inc. es a su vez subsidiaria de Multi Financial Group (MFG), entidad que culminó el proceso de adquisición de 99.6% de sus acciones por parte de Banco de Bogotá a finales de mayo de 2020. Los activos totales que se obtuvieron ascienden a alrededor de USD5 mil millones.

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados de la compañía al cierre de 2021 y en información adicional obtenida directamente del emisor y de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Los estados financieros del emisor fueron auditados por KPMG, sin presentar salvedad alguna para el período de análisis.

Capitalización y Apalancamiento

Fortalecimiento del Capital a pesar de Disminución en Utilidades

En los últimos tres años, la compañía ha mantenido un fortalecimiento de capital constante, impulsado por la generación de utilidades continua y una política de dividendos conservadora, lo cual se ha reflejado en indicadores de apalancamiento adecuados para los riesgos suscritos. La utilidad neta al cierre de 2021 fue de USD5 millones, 34% mayor que la registrada en 2020. Por esto, el patrimonio creció 16%, beneficiado por la no repartición de dividendos por una decisión de su administración. Asimismo, la calidad de su patrimonio sigue adecuada para los riesgos que suscribe, ya que un porcentaje alto está representado por el capital social y la reserva legal.

Alineado con lo anterior y el crecimiento mayor, los indicadores de apalancamiento continuaron siendo adecuados. El apalancamiento neto, medido como primas retenidas más reservas netas a patrimonio, fue de 0.62x en 2021, frente al promedio de los últimos tres años de 0.87x. Asimismo, acorde con el incremento mayor de la base de primas retenidas y del capital, esta relación fue de 0.40x, igual a la de 2020. Finalmente, el índice de pasivo a patrimonio fue de 0.42x, favorable frente al 0.51x presentado en 2020. Por su parte, la relación de solidez de patrimonio sobre el activo total resultó en 70.3%, mayor que la de 2020. Asimismo, la solvencia regulatoria fue de 10.80x.

Expectativas de Fitch

- En opinión de la agencia, la posición de capitalización actual de la compañía permite respaldar los niveles de crecimiento esperados en el corto plazo con la reactivación económica y enfrentar, a su vez, desviaciones inesperadas en sus resultados por la incertidumbre macroeconómica todavía existente.
- Fitch espera que los planes de crecimiento y rentabilidad en ascenso se sigan reflejando en una posición patrimonial sólida, mediante la generación continua de utilidades y una política de fortalecimiento de capital.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Flexibilidad Financiera Respaldada por su Accionista

En mercados en desarrollo como el panameño, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas. También, la agencia opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo que restringe su flexibilidad financiera. La fuente principal de fondeo en Multibank Seguros es a través de su capital, el cual supera en gran medida el mínimo requerido, por lo que sigue sin contar con obligaciones financieras en su balance. Además, Multibank Seguros cuenta con el soporte de Multibank, Inc. y con cupos de crédito de tesorería con entidades financieras en caso de requerirlos en un evento de estrés.

Indicadores Relevantes

(x)	2021	2020
Prima Retenida/ Patrimonio	0.40	0.40
Apalancamiento Neto	0.63	0.64
Activo/Patrimonio	1.42	1.51
Pasivo/Patrimonio	0.42	0.51
ROAA (%)	10.1	8.2

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Multibank Seguros

Indicadores Relevantes

(x)	2021	2020
Financiamiento y Compromisos Totales	n.a.	n.a.
Cobertura de Compromisos Fijos	n.a.	n.a.

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

Fuente: Fitch Ratings, Multibank Seguros

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que, en el corto plazo, la aseguradora no utilice obligaciones financieras y mantenga la flexibilidad financiera.
- Fitch no anticipa cambios en la flexibilidad financiera y la capacidad de fondeo de la entidad.

Desempeño Financiero y Resultados

Siniestralidad Aumenta

En los últimos dos años, la aseguradora se ha afectado no solo por la pandemia, sino también por algunos siniestros puntuales y la reactivación económica. Al cierre de 2021, el indicador de siniestralidad neta fue de 42.1%, muy por encima de los niveles pre pandemia que rondaban 20%. Por línea de negocio, se evidencia que los productos de vida se han afectado por un aumento en los siniestros por coronavirus, situación que se reflejó en la siniestralidad del ramo, que aumentó hasta 49% al mismo período. No obstante, estos niveles se mantienen competitivos con respecto al mercado.

El ramo de automóviles, que aporta aproximadamente 18% del resultado técnico de la compañía, fue de las líneas de negocio más afectadas en términos de siniestralidad, ya que, a pesar de su crecimiento en primas, la frecuencia y la severidad han aumentado de forma importante por la reactivación económica. Asimismo, este ramo está experimentando un alza en el costo medio del siniestro, debido al encarecimiento de piezas y el aumento en la inflación. Por esto, el indicador de siniestralidad fue de 47% en 2021 frente a 35% en 2020, aunque fue inferior al promedio de la industria.

En cuanto a la eficiencia, la compañía se beneficia de sinergias con su controlador, Multibank, Inc., lo que le permite diluir gastos de adquisición y administración al aprovechar la estructura operativa de su banco relacionado. Esto, aunado a un crecimiento en las primas suscritas, permitió que el índice de eficiencia se situara en 26.7% (2020: 37.4%). Como consecuencia, el indicador combinado fue de 68%, ligeramente menor al de 2020, pero todavía por encima de los niveles registrados pre pandemia. No obstante, la rentabilidad promedio fue de 14.2% sobre patrimonio y 10.1% sobre activos.

Expectativas de Fitch

- Fitch opina que la siniestralidad se verá beneficiada por un porcentaje mayor de personas vacunadas. No obstante, considera que los indicadores de desempeño continuarán bajo presión, especialmente por el aumento en el costo del siniestro del ramo de automóviles a raíz de la escasez de las piezas y el aumento en la inflación, situación que se espera se mantenga en el corto plazo.
- Fitch espera que el desempeño de su cartera, reflejado en un resultado técnico positivo, continuará siendo una de sus fortalezas principales. Lo anterior tiene en cuenta un entorno económico con señales positivas ante una mayor reactivación, pero con retos por un rebote de la siniestralidad tradicional.

Indicadores Relevantes

(%)	2021	2020
Retención	69.9	67.2
Siniestralidad Neta	42.1	34.7
Costos Operativos/PDR	26.7	37.4
Indicador Combinado	68.8	72.1
Ingreso Financiero/PDR	7.1	6.4

PDR – Prima devengada retenida.
Fuente: Fitch Ratings, Multibank Seguros

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Concentrado en Depósitos a Plazo

Al cierre de diciembre de 2021, 62.7% del portafolio estaba colocado en depósitos a plazo por parte de instituciones financieras locales, entre la que sobresale su banco relacionado con más de 40% de los depósitos a plazo; estos cuentan con vencimientos en promedio de un año. El restante 37.3% está invertido en valores disponibles a la venta (23%) que se distribuyen a su vez en fondos de inversión privada (renta variable: 11.5%) y bonos privados de entidades financieras con un riesgo crediticio adecuado y liquidez alta (11.2%). La compañía también mantiene una participación de 14.5% en bienes raíces que cuentan con una restricción de un monto no mayor de 30% del valor de las reservas de capital y técnicas.

La base de activos líquidos de la compañía conformada por disponibilidades e inversiones financieras ascendió a USD25 millones al cierre de 2021, lo que correspondió a un decrecimiento de 13% frente a diciembre de 2020. A pesar de esto, la compañía registró coberturas de liquidez buenas y acordes a su portafolio de primas. La cobertura de activos líquidos fue de 3.05x respecto a la base de reservas totales y de 4.72x reservas de siniestros netas. La cobertura de activos líquidos sobre pasivos fue de 1.95x, superior al promedio de 1.78x en los últimos tres años.

Durante los últimos dos años, el país estuvo afectado por la moratoria de las personas debido a la afectación económica. Esto se reflejó en un alza del índice de morosidad en Multibank Seguros, especialmente en septiembre y diciembre de 2020. No obstante, dicho indicador fue de 10.8%, por debajo de 12% presupuestado por su administración.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la estrategia de inversión ni en la calidad crediticia del portafolio.

Adecuación de Reservas

Perfil de Reservas Adecuado para el Negocio

A diciembre de 2021, la base de reservas totales de la compañía fue de USD10.8 millones, correspondiente a un decrecimiento de 0.3% en comparación con el cierre de 2020. Lo anterior se dio a pesar de una disminución de la producción y debido a un incremento en la siniestralidad por coronavirus que afectó a varios ramos, especialmente porque la mayoría de estos siniestros son retenidos por parte de la aseguradora. En cuanto a la composición de la base de reservas totales, las de riesgo en curso mantuvieron una participación mayoritaria de 52%, mientras que las de reclamos en trámite y las asociadas a negocios de largo plazo representaron el restante.

Multibank Seguros registró una cobertura de reservas totales sobre prima retenida de 55%, nivel que disminuyó respecto a 2020 debido a las menores reservas y un aumento en la base de primas devengadas más alto. El perfil de reservas de la aseguradora obedeció a un indicador de reservas de siniestros a siniestros incurridos de 0.81x, congruente con la tendencia de años anteriores, mientras que el apalancamiento sobre las reservas aumentó a 0.15x con respecto al 0.11x registrado el año anterior. Estos indicadores reflejan las características del perfil de negocio, dado que la compañía cuenta con productos de corto plazo y, por ello, el apalancamiento suele ser menor.

Expectativas de Fitch

- Fitch espera que la dinámica del negocio y madurez de la cartera se reflejen en una base de reservas ascendente, que se mantenga alineada a la dinámica que muestre su cartera de primas.

Indicadores Relevantes

(%)	2021	2020
Activos Riesgosos/ Patrimonio	15,5	16,0
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	3,05	3,67
Cuentas por Cobrar/ Patrimonio	9,7	12,2

Fuente: Fitch Ratings, Multibank Seguros

Indicadores Relevantes

(x)	2021	2020
Reservas/PDR	0.55	0.61
Reservas Siniestros/ Siniestros Incurridos	0.81	1.01
Reservas de Siniestros/ Capital	0.14	0.15
Reservas Matemáticas (% Total)	52.2	58.0

PDR – Prima devengada retenida. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Multibank Seguros

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Programa de Reaseguro con Exposiciones Acotadas

Para la vigencia actual (2021–2022), la compañía no tuvo mayores cambios con respecto al anterior. En este sentido y dado el crecimiento importante de la cartera de autos en los últimos años, la compañía protege este ramo mediante un *tent plan*. El *tent plan* cubre también la retención del contrato cuota parte de incendio y ramos técnicos, con una pérdida máxima por riesgo equivalente a 0.3%.

Los contratos automáticos de sus líneas de negocio principales destacan a vida colectivo e individual, el cual se protege con una cobertura proporcional excedente cuya pérdida máxima a cargo de la compañía supone una exposición de 0.1% por riesgo individual. El resto de los contratos supone contratos cuota parte proporcionales, con exposiciones controladas. Esto es con excepción del ramo de incendio, cuya pérdida máxima por riesgo equivale a 2.8% del patrimonio por riesgo simple y la cual ha disminuido en la medida en que el patrimonio se ha robustecido.

La compañía cuenta con una nómina de reaseguradores de muy buena calidad. Entre ellos se encuentran Swiss Re, Hannover Re, Liberty Markets Specialty y Navigators Re. El esquema de reaseguro de la compañía supone coberturas catastróficas para los ramos tanto de daños como de vida. El contrato catastrófico de incendio y líneas aliadas tuvo un cambio que no es significativo en los porcentajes de participación de los reaseguradores y actualmente supone una exposición de 2.8% de su patrimonio por evento. Por su parte, el contrato catastrófico de vida supone una exposición de 0.3% de su patrimonio por evento.

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que las exposiciones con respecto al patrimonio no representan una amenaza relevante para la solvencia de la aseguradora.
- Fitch no espera cambios relevantes en las políticas de reaseguro en el corto plazo.

Indicadores Relevantes

(%)	2021	2020
Porcentaje de Retención	69.9	67.2
Cuentas por Cobrar Reaseguro/Patrimonio	9.8	13.1

Fuente: Fitch Ratings, Multibank Seguros

Apéndice A: 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 Bancos

La decisión de Fitch de utilizar un enfoque diferente al individual al calificar a miembros de un grupo está en función de dos conceptos generales: la disposición para otorgar soporte y la capacidad para proveerlo. En opinión de Fitch, la calificación de Multibank Seguros se beneficia del soporte patrimonial y de liquidez que tiene de su controlador, el banco panameño, Multibank Inc.

Este apoyo incorpora consideraciones de marca, así como sinergias administrativas y de gastos comerciales, que se traducen en una ventaja competitiva importante para la compañía respecto de otras de la industria. Multibank, Inc. está calificado por Fitch en escala nacional en 'AA(pan)' con Perspectiva Estable.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplican.

Híbridos – Tratamiento de Patrimonio/Deuda

No aplican.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice B: Información Financiera

Multibank Seguros, S.A.

(USD miles)	2021	2020	2019	2018	2017
Balance General					
Activos Líquidos	24,527.4	28,097.7	23,669.6	15,540.2	11,077.5
Efectivo y Bancos	4,845.1	10,545.4	9,147.2	5,565.9	5,714.3
Depósitos a Plazo Fijo	19,682.3	17,552.3	14,522.4	9,974.3	5,363.1
Inversiones Financieras	-	-	-	-	-
Valores Disponibles para la Venta	13,291.6	4,023.9	5,266.2	4,396.7	4,543.5
Primas y Documentos por Cobrar	3,532.5	3,815.5	3,602.8	6,173.3	3,663.5
Reaseguro por Cobrar	747.4	872.6	680.8	452.3	433.4
Participación de Reaseguros en Provisiones	2,811.2	3,233.2	3,763.3	2,879.3	1,858.5
Otras cuentas por Cobrar	280.8	394.7	256.6	104.3	69.5
Propiedad, Mobiliario, Equipo y Mejoras Neto	3,204.2	2,575.2	2,802.6	2,915.4	2,535.0
Propiedad de Inversión	2,439.1	2,439.1	2,388.2	2,388.2	
Gastos Diferidos y Pagados por Anticipado	339.8	317.3	374.6	363.7	248.8
Otros Activos	551	1,607	1,211	1,112	1,211.7
Total Activo	51,725	47,377	44,016.0	36,325.7	25,641.5
Financiamiento por Pagar	-	-	-	-	799.1
Reservas Totales	10,859.9	10,894.8	10,733.7	10,989.1	6,160.2
Reservas Técnicas y Matemáticas	5,665.6	6,320.2	7,548.0	8,491.2	3,653.8
Reservas para Siniestros en Trámite	5,194.3	4,574.6	3,185.7	2,497.9	2,506.4
Reservas para Previsión	-	-	-	-	0.0
Reserva para Riesgo Catastrófico	-	-	-	-	0.0
Reaseguro por Pagar	1,527.7	1,549.7	1,289.0	1,074.5	1,037.4
Coaseguro por Pagar	-	-	-	-	11.548
Impuestos y Otras Cuentas por Pagar	2,114.0	2,439.1	2,983.8	2,741.6	1,629.7
Otros Pasivos	863.8	1,119.5	1,086.6	741.7	681.6
Total Pasivos	15,365.4	16,003.1	16,093.1	15,547.0	10,319.6
Capital en Acciones Comunes	5,000	5,000	5,000	5,000	5,000.0
Capital Adicional Pagado	2,165	2,165	2,165	954	242.0
Utilidades No Distribuidas	23,646	18,919	15,401	10,660	6,860.7
Reservas	6,009	5,752	5,504	4,306	3,357.4
Impuesto Complementario	(488)	(364)	(147)	(141)	-138.2
Superávit de Revaluación	27	(99)	-	-	-
Beneficios a Empleados	-	-	-	-	-
Total Patrimonio	36,359	31,373.4	27,922.9	20,778.7	15,321.9
Total Pasivo y Patrimonio	51,724.6	47,376.6	44,016.0	36,325.7	25,641.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank Seguros

Multibank Seguros, S.A.

(USD miles)	2021	2020	2019	2018	2017
Estado de Resultados					
Prima Neta Suscrita	21,006	18,521	21,748	21,492	13,394.2
Primas Cedidas en Reaseguro	(6,326)	(6,077)	(7,130)	(4,850)	(3,859.4)
Primas Retenidas	14,679.6	12,444.3	14,618.5	16,641.6	9,534.8
Primas Reaseguro de Exceso de Pérdida	-	-	-	-	-
Primas Retenidas Netas	14,679.6	12,444.3	14,618.5	16,641.6	9,534.8
Variación neta Reservas Matemáticas y Primas No Devengadas	614	570	1,352	(4,230)	150.0
Primas Devengadas	15,293.8	13,014.6	15,970.1	12,411.6	9,684.8
Siniestros Netos Pagados	(7,060)	(6,219)	(3,765)	(3,473)	(2,844)
Recuperaciones por Reaseguro	624	1,705	380	644	518.4
Variación Neta en Reservas de Siniestros	-	-	-	-	(185.7)
Siniestros Netos Incurridos	(6,436)	(4,514)	(3,386)	(2,829)	(2,511)
Gasto de Adquisición Neto	(727)	(994)	(915)	(719)	(790.0)
Reservas de Desviación	-	-	-	-	-
Impuesto sobre Primas	-	-	-	-	-
Resultado Técnico	8,130.8	7,506.9	11,669.5	8,863.1	6,383.8
Gastos Generales y Administrativos	(3,360)	(3,871)	(4,148)	(3,314)	-2,717.6
Resultado de Operación	4,770.5	3,635.7	7,521.8	5,548.8	3,666.3
Ingresos Financieros	1,081	859	774	620	446.0
Gastos Financieros	-	(25)	-	(102)	(459.8)
Ingreso Financiero Neto	1,080.6	833.2	773.8	517.7	(13.8)
Utilidad o Pérdida en Venta de Valores	-	-	-	-	-
Operaciones Descontinuadas	-	-	-	-	-
Otros Ingresos	351	268	474		47.5
Otros Ingresos Netos	351.3	267.6	473.5	560	47.5
Resultado antes de Participaciones e Impuestos	6,202.3	4,736.5	8,769.1	6,626.7	3,699.9
Interés Minoritario				-	0.0
Impuesto Sobre la Renta	(1,182)	(1,001)	(1,655)	(1,126)	(609.4)
Resultado Neto	5,021	3,735	7,114	5,500.5	3,090.6

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Multibank Seguros

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 © 2022 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.