

18 APR 2023

Fitch Afirma la Calificación de Multibank Seguros en 'AA(pan)'; Perspectiva Estable

Fitch Ratings - Bogota - 18 Apr 2023: Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de fortaleza financiera de aseguradora de Multibank Seguros S.A. (Multibank Seguros) a 'AA(pan)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación de Multibank Seguros se fundamenta en el soporte sólido de su controlador Multibank, Inc. (Multibank) [AA(pan) 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.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Soporte de su Casa Matriz: La calificación de Multibank Seguros se fundamenta en el soporte sólido de su controlador Multibank. Fitch reconoce que la aseguradora es una subsidiara estratégica para el banco. Su integración es alta y se refleja a través de las sinergias operativas y comerciales existentes entre ambas entidades. Asimismo, comparten el mismo nombre, marca y se evidencia un flujo de negocio relevante que se genera a través del canal bancario.

Perfil de Negocio Moderado: El perfil de negocio de Multibank Seguros es moderado comparado 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 en Panamá. Además, su perfil de negocio se favorece por la diversificación en el portafolio de primas, que mitiga el riesgo ante un escenario de estrés. Al mismo período, la compañía registró un aumento de 6.3% en su producción, influenciado por un crecimiento de dos dígitos principalmente en vida colectivo, cuyo incremento fue de 11%.

Siniestralidad se Mantiene con Retos: Al ser una aseguradora con mayor participación en los productos de vida, el desempeño de la compañía se vio más afectado durante los últimos años por las indemnizaciones resultantes de la pandemia de coronavirus. Sin embargo, al cierre de 2022, se evidenció una mejora importante en el índice de siniestralidad de estos productos, que pasó de 42% en 2021 a 31% en 2022. No obstante, se mantienen retos en el ramo de automóviles, 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 experimenta un alza en el costo medio del siniestro, debido al encarecimiento de piezas y el aumento continuo de la inflación.

Mejora en Indicadores de Desempeño: La compañía se beneficia de sinergias con Multibank que le

permite diluir gastos de adquisición y administración al aprovechar la estructura operativa de su banco relacionado. Pese a ello, se evidenció un incremento en los gastos de administración y adquisición que reflejó un índice de eficiencia de 32.6% mayor al presentado en 2021. No obstante, el indicador combinado fue de 63.3%, por debajo del promedio de 70.4%, presentado en los últimos dos años y acercándose a los niveles registrados pre pandemia. Por su parte, los indicadores de rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio, fueron de 10.4% y 14.7% respectivamente.

Niveles de Capitalización Adecuados: El capital continúa fortaleciéndose mediante la reinversión de utilidades, que ascendieron a USD6 millones al cierre de 2022. La calidad de este rubro sigue adecuada para los riesgos que suscribe, al igual que los indicadores de apalancamiento. El apalancamiento neto fue de 0.60 veces (x) en 2022 frente al promedio de los últimos tres años de 0.68x. Asimismo, acorde con el incremento mayor de la base de primas retenidas y del capital, esta relación fue de 0.42x igual al año anterior.

Portafolio Conservador: 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 3.07x y 1.86x, respectivamente. Aunque 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.

Programa de Reaseguro Acorde: La compañía opera bajo una estructura de reaseguro acorde con su perfil de negocio y con una nómina de reaseguradores de calidad crediticia alta. El ramo de incendio mostró la exposición por riesgo más alta (4% del patrimonio por riesgo simple), la cual ha disminuido a medida que el patrimonio se robustece. Asimismo, la cobertura catastrófica evidenció una exposición de 3.1% por evento, en línea con sus pares más relevantes.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--dado que la calificación de Multibank Seguros se fundamenta en el soporte de Multibank, movimientos positivos en la calificación del banco relacionado derivarían en un alza en la calificación de la aseguradora.

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

--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, a través de movimientos negativos en su calificación; también derivarían en cambios en la disposición del mismo para brindar este soporte, ligado a cambios en la percepción de Fitch en cuanto a la importancia que la compañía muestra para su grupo controlador.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento

por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Seguros (Agosto 4, 2022);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020);

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022).

Fitch Ratings Analysts

Ángela Segura Alcalá

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3240

Fitch Ratings Colombia Calle 69 A No. 9-85 Bogotá

Milena Carrizosa

Senior Director

Analista Secundario

+57 601 484 6772

Eduardo Recinos

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6606

Media Contacts

Elizabeth Fogerty

New York




+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING	RECOVERY	PRIOR	
Multibank Seguros, S.A.	ENac FFA	AA(pan) 	Afirmada	AA(pan) 

RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Applicable Criteria

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub.22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub.28 Mar 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub.04 Aug 2022\)](#)

Additional Disclosures

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Status](#)

DISCLAIMER & DISCLOSURES

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 afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de

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

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

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

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La

reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

Endorsement policy

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.