



COMPAÑÍA INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.

P.O. Box 0833-00084 Plaza Credicorp Bank Panama City, Panama

Web: www.iseguros.com

AMB # 087142

Tel: 507-206-4000

Fax: 507-210-1900

Calificación de Fortaleza Financiera de Best: A
Calificación Crediticia de Emisor de Best: a

Perspectiva: estable
Perspectiva: estable

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de Compañía Internacional de Seguros, S.A. (CIS) reflejan la fortaleza de su balance, la cual AM Best categoriza como la más fuerte, así como su desempeño operativo fuerte, perfil de negocio neutral y administración integral de riesgos apropiada.

La fortaleza de CIS está respaldada por una capitalización ajustada por riesgos en el nivel más fuerte, resultados históricos positivos, posición líder en el mercado de seguros de Panamá, un fuerte programa de reaseguro, un experimentado equipo administrativo, sólidas prácticas de administración de riesgos y una mayor diversificación geográfica a través de Aseguradora del Istmo (ADISA) S.A. en Costa Rica. Contrarrestando parcialmente estos factores positivos de calificación se encuentran los retos que enfrenta CIS en un mercado de seguros relativamente limitado y cada vez más competitivo.

CIS inició operaciones en 1910 como aseguradora multilínea y actualmente se encuentra entre las principales compañías en términos de participación de mercado de primas emitidas. Las líneas de negocio más importantes de la compañía incluyen salud, automóvil, misceláneos, vida grupo e individual. CIS opera a través de una red de *brokers* y sucursales en varias ciudades de Panamá..

La capitalización ajustada por riesgos de CIS se encuentra en el nivel más fuerte y respalda las calificaciones, en base en el Índice de Adecuación de Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés). Históricamente, la compañía ha incrementado su capital a una tasa de crecimiento anual compuesta de 8.0% respaldada por resultados positivos, impulsados por un constante flujo de ingresos por suscripción e inversión, reflejando el conocimiento y experiencia del equipo administrativo en el mercado. AM Best espera que la capitalización de la compañía se mantenga estable.

En 2019, el desempeño operativo de CIS se caracterizó por un índice combinado del 91.6% y un retorno sobre primas devengadas del 20.6%. Dichos resultados se encuentran respaldados por un constante y fuerte desempeño de sus negocios de auto, salud y vida grupo, que constituyen el 80% de la prima devengada. La compañía potencia el desempeño de su segmento de salud a través de Blue Cross Blue Shield, una red de proveedores de atención médica en Estados Unidos. Adicionalmente, el negocio de incendio de CIS ha mejorado debido a un enfoque estratégico en nichos específicos y a menores costos de reaseguro, a pesar de la fuerte competencia en esta línea de negocio que históricamente ha generado pérdidas. Los productos financieros continúan respaldando los resultados de CIS al mismo tiempo que mantiene un sólido perfil de riesgos; sin embargo, la compañía no depende de estos ingresos para lograr resultados positivos. Aunque el desempeño general de la compañía es fuerte, las políticas de suscripción son revisadas constantemente con la finalidad de mejorar el desempeño de aquellos segmentos que muestran desviaciones con respecto a sus objetivos.

A pesar de las muchas características positivas de CIS, las calificaciones son limitadas por el entorno competitivo presente en el mercado, así como por la percepción de AM Best acerca del riesgo país en Panamá, el cual cuenta con una clasificación de CRT-4 por parte de AM Best, el segundo nivel más alto de riesgo país en esta escala.

Factores positivos que podrían mejorar el nivel de calificación o la perspectiva incluyen mejoras en el perfil de riesgo de Panamá, manteniendo una tendencia estable en la rentabilidad de CIS y niveles adecuados de capitalización ajustada por riesgos. Factores que podrían llevar a acciones negativas de calificación incluyen un detrimento en la suscripción, un cambio en la alianza con Blue Cross Blue Shield, un deterioro significativo en la capitalización ajustada por riesgos o una baja en la clasificación de riesgo país de Panamá.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Fecha	CFF de Best	CCE de Best
31.01.20	A	a
01.02.19	A	a
18.01.18	A	a
07.04.17	A	a
18.03.16	A	a

ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL

US(000)					
	2018	2017	2016	2015	2014
Activos líquidos	\$351,285.00	\$307,150.00	\$274,435.00	\$250,579.00	\$231,776.00
Total inversiones	\$365,134.00	\$326,730.00	\$289,389.00	\$264,459.00	\$243,872.00
Total activos	\$521,158.00	\$468,174.00	\$428,299.00	\$425,643.00	\$369,155.00
Reservas técnicas brutas	\$242,364.00	\$218,395.00	\$197,827.00	\$204,010.00	\$175,914.00
Reservas técnicas netas	\$187,020.00	\$169,248.00	\$153,256.00	\$142,795.00	\$126,344.00
Total pasivos	\$310,094.00	\$281,912.00	\$261,725.00	\$265,678.00	\$222,350.00
Capital	\$211,064.00	\$186,262.00	\$166,574.00	\$159,965.00	\$146,805.00

ELEMENTOS DE ESTADO DE RESULTADOS

US(000)					
	2018	2017	2016	2015	2014
Primas emitidas brutas	\$282,735.00	\$251,183.00	\$252,827.00	\$316,856.00	\$290,335.00
Primas emitidas netas	\$143,027.00	\$131,524.00	\$121,165.00	\$122,334.00	\$105,833.00
Resultado técnico	\$14,999.00	\$11,920.00	\$10,426.00	\$9,909.00	\$7,253.00
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	\$29,887.00	\$23,771.00	\$20,587.00	\$18,478.00	\$16,677.00
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	\$26,847.00	\$21,517.00	\$18,859.00	\$16,144.00	\$15,194.00

INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)

	2018	2017	2016	2015	2014
Total deudores a total activos	42.06%	46.46%	53.27%	59.54%	48.13%
Activos líquidos a reservas técnicas netas	187.83%	181.48%	179.07%	175.48%	183.45%
Activos líquidos a total pasivos	113.28%	108.95%	104.86%	94.32%	104.24%
Total inversiones a total pasivos	70.06%	69.79%	67.57%	62.13%	66.06%

INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)

	2018	2017	2016	2015	2014
Primas suscritas netas a capital	67.76%	70.61%	72.74%	76.48%	72.09%
Reservas técnicas netas a capital	88.61%	90.87%	92.00%	89.27%	86.06%
Primas suscritas brutas a capital	133.96%	134.85%	151.78%	198.08%	197.77%
Reservas técnicas brutas a capital	114.83%	117.25%	118.76%	127.53%	119.83%
Total deudores a capital	42.06%	46.46%	53.27%	59.54%	48.13%
Total pasivos a capital	246.92%	251.35%	257.12%	266.09%	251.46%

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

	2018	2017	2016	2015	2014
Costo medio de siniestralidad	67.79%	68.10%	66.12%	68.53%	68.56%
Costo de operación	21.18%	22.44%	24.81%	23.21%	24.11%
Índice combinado	88.97%	90.54%	90.93%	91.74%	92.67%
Rentabilidad financiera / primas devengandas	9.47%	8.82%	8.61%	7.98%	8.70%
Índice de resultado operativo	79.50%	81.73%	82.32%	83.76%	83.98%
Retorno sobre primas suscritas netas	19.09%	16.56%	15.78%	13.26%	14.58%
Retorno sobre activos totales	5.43%	4.80%	4.42%	4.06%	4.36%
Retorno sobre capital y superávit	13.51%	12.20%	11.55%	10.53%	10.81%

Se han hecho todos los esfuerzos posibles para garantizar la precisión de esta traducción.

De existir alguna discrepancia, deberá confiarse en la versión en inglés como la versión oficial.

Todas y cada una de las calificaciones, opiniones e información contenidas en el presente son suministradas “tal cual son”, sin garantía expresa ni tácita. Una calificación puede ser modificada, suspendida o retirada en cualquier momento y por cualquier motivo al criterio exclusivo de A.M. Best.

Una Calificación de la Capacidad Financiera de Best es una opinión independiente acerca de la solidez financiera de una aseguradora y su capacidad para cumplir con sus obligaciones en virtud de pólizas de seguro y contratos vigentes. Se basa en una evaluación integral cuantitativa y cualitativa de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial. La opinión acerca de la Calificación de la Capacidad Financiera apunta a la capacidad relativa de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones en virtud de las pólizas de seguro y contratos vigentes. Estas calificaciones no son garantía de la capacidad actual o futura de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones contractuales. La calificación no apunta a pólizas de seguro o contratos específicos ni a ningún otro riesgo, que incluye, entre otros, las políticas o procedimientos de una aseguradora para el pago de siniestros; la capacidad de la aseguradora para objetar o negar el pago de un siniestro con motivo de declaraciones falsas o dolo; o una responsabilidad específica surgida de un contrato del tomador del seguro o parte contractual. Una Calificación de la Capacidad Financiera no constituye una recomendación para comprar, mantener o cancelar una póliza de seguro, contrato o cualquier otra obligación financiera de una aseguradora, ni apunta a la conveniencia de una póliza o contrato en particular para un objetivo o comprador específico.

La Calificación Crediticia de un Emisor de Deuda de Best es una opinión sobre el riesgo crediticio relativo futuro de una entidad, un compromiso financiero o un título de deuda o asimilable a un título de deuda. Se basa en una evaluación cuantitativa y cualitativa integral de la solidez del balance de una empresa, su rendimiento operativo y perfil comercial y, en su caso, en la naturaleza y los detalles específicos de un título de deuda con calificación de riesgo. El riesgo crediticio es el riesgo de que una entidad no pueda cumplir con sus obligaciones contractuales y financieras a su vencimiento. Estas calificaciones de riesgo no apuntan a ningún otro riesgo, que incluyen, entre otros, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado o la volatilidad de los precios de los títulos con calificación de riesgo. La calificación no es una recomendación para comprar, vender o mantener títulos, pólizas de seguro, contratos o cualquier otra obligación financiera, ni aborda la conveniencia de una obligación financiera en particular para un objetivo o comprador específico.

Para decidir una calificación, A.M. Best se basa en datos financieros auditados por terceros y/o en otra información que reciba. Si bien considera que esta información es confiable, A.M. Best no verifica por su cuenta su precisión o confiabilidad. A.M. Best no ofrece servicios de consultoría ni asesoramiento. A.M. Best no es un Asesor de Inversiones y no ofrece asesoramiento en inversiones de ningún tipo; y ni la empresa ni sus Analistas de Calificaciones ofrecen ningún tipo de asesoramiento de estructuración o financiero. A.M. Best cobra por sus servicios de calificación interactiva. Estos honorarios en concepto de calificación oscilan entre los USD 5.000 y los USD 500.000. Asimismo, A.M. Best puede cobrar honorarios de las entidades calificadas por servicios o productos ofrecidos que no tienen que ver con una calificación. Los informes especiales de A.M. Best, así como cualquier dato proveniente de una hoja de cálculo, están disponibles sin cargo para todos los suscriptores de Best-Week. Aquellos que no sean suscriptores pueden acceder a un extracto de estos informes y adquirir el informe completo y los datos de las hojas de cálculo.

Copyright © 2020 de A.M. Best Company, Inc., Ambest Road, Oldwick, Nueva Jersey 08858. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS. Ninguna porción de este informe o documento podrá ser distribuida en ningún formato electrónico ni por ningún medio, ni almacenado en una base de datos o sistema de recuperación, sin el consentimiento escrito previo de A.M. Best Company. Para obtener más detalles, consulte nuestros Términos y Condiciones de Uso disponibles en el sitio web de A.M. Best Company www.ambest.com