

Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte del Grupo Financiero Controlador: La calificación de Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A. (Mercantil Re) se fundamenta en el soporte de su controlador Mercantil Holding Financiero Internacional S.A. (MHFI). El tamaño pequeño de la reaseguradora frente a su matriz, permite inferir que el soporte financiero fluya más rápido ante un evento de estrés. Además, el riesgo reputacional es alto dado que comparten el mismo nombre, marca y sinergias operativas fuertes. El soporte financiero del grupo se reflejó en la inyección de capital por USD10 millones al momento que la reaseguradora fue adquirida en el año 2019.

Perfil de la Compañía: En concordancia con la metodología de calificación, Fitch Ratings califica el perfil de negocios de Mercantil Re como “Menos Favorable” en comparación con el de otras compañías de seguros y reaseguros en Latinoamérica. Esto es por la escala operativa pequeña y el perfil de riesgo que está muy influenciado por la etapa de consolidación de la nueva estrategia. El significativo crecimiento en primas de 2021 influyó positivamente en la escala operativa de la reaseguradora, que se mantuvo durante 2022, pero todavía es una operación chica y con un nivel alto de concentración en pocas cedentes frente a otros pares calificados.

Capitalización Alineada con Perfil de Riesgo: Los indicadores de apalancamiento mostraron una ligera disminución y se mantuvieron en niveles adecuados al perfil de riesgo de la compañía al encontrarse en etapa de crecimiento. El índice de apalancamiento de primas retenidas a patrimonio fue de 0.65x a diciembre de 2022 frente a 0.81x a diciembre de 2021. Lo anterior se sustenta en un nivel de retención de primas inferior y al crecimiento de la base patrimonial en un 9% gracias a la generación interna positiva de recursos y a la política conservadora de reinversión de utilidades.

Rentabilidad en Etapa de Consolidación: La utilidad neta de Mercantil Re a diciembre de 2022 ascendió a USD1.2 millones y, aunque fue inferior a la del año anterior, sigue siendo amplia y alineada con el perfil de riesgo de la entidad. La disminución estuvo influenciada en parte por una reducción en las primas retenidas por salida de algunos negocios de alta retención, aumento en la siniestralidad debido a pérdidas absorbidas del huracán Fiona e ingresos menores del portafolio de inversiones por la volatilidad en los mercados. Acorde con lo anterior, el índice combinado aumentó a 79% de 73% a diciembre 2021, el cual a pesar de registrar un incremento, la reaseguradora registra indicadores aún holgados en relación con estándares internacionales.

Indicadores de Liquidez Adecuados: La reaseguradora mantuvo su estrategia de inversión en el año 2022 similar al de 2021, donde en el único soberano donde tiene inversiones es en Costa Rica. El 78% del portafolio de inversiones está invertido en renta fija y 22% en un fondo de deuda administrado por Mercantil Servicios de Inversión. El índice de liquidez en escala nacional de activos líquidos a reservas netas se mantuvo amplio en 3.3x.

Programa de Reaseguros en Etapa de Renovación: El programa de reaseguros correspondiente a la vigencia 2023-2024 se encuentra en proceso de renovación y se espera que la estructura se mantenga igual a la vigencia anterior, con los mismos niveles de retención y un aumento ligero en la capacidad del contrato. Actualmente, las exposiciones netas y brutas a patrimonio son altas en relación con pares globales.

Calificaciones

Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora A-(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

(USD Miles)	2021	2022
Activos	16,521	18,493
Patrimonio	12,325	13,380
Primas Brutas	29,248	34,237
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0.81	0.65
ROAA(%)	16.9	7.6

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(Agosto 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2022\)](#)

[Panorama de Seguros Generales Panamá \(Octubre 2022\)](#)

Analistas

Milena Carrizosa
+57 601 484 6772
milena.carrizosa@fitchratings.com

Ángela Segura Alcalá
+57 601 241 3240
angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- Cambios positivos en la calificación de Mercantil Re reflejarían cualquier modificación en el perfil de riesgo crediticio de MHFI.

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

- Movimientos a la baja en la calificación de Mercantil Re reflejarían cualquier modificación en el perfil de riesgo crediticio de MFHI o cambios en la evaluación de Fitch sobre la capacidad o voluntad de este para brindar soporte a su subsidiaria.

Perfil de la Compañía

Perfil de Negocio Limitado por su Tamaño y Operación en Etapa de Consolidación

En concordancia con la metodología de calificación, Fitch clasifica el perfil de negocios de Mercantil Re como el “Menos Favorable” en comparación con el de otras compañías de seguros y reaseguros a nivel global. Esto se debe a que la escala operativa es pequeña y a que el perfil de riesgo de la compañía está muy influenciado por la etapa de consolidación de la nueva estrategia.

El crecimiento significativo en primas de 2021 influyó positivamente en la escala operativa de la reaseguradora, que se mantuvo durante 2022, pero todavía es una operación chica frente a otros pares calificados.

De acuerdo con los criterios de Fitch, su escala operativa compara de forma menos favorable frente a la de otras compañías de seguros y reaseguros a nivel global y en la región latinoamericana, por su tamaño pequeño y franquicia en etapa de expansión. No obstante, en el año 2021, Mercantil Re registró un crecimiento importante en la emisión de primas retenidas, al pasar a USD9.9 millones desde USD2.9 millones en el año inmediatamente anterior.

El apetito de riesgo y la estrategia de crecimiento se mantuvo similar al año anterior. La compañía continuó con su estrategia de mantener una participación alta en contratos automáticos (87%) y una mejor proporción en facultativos (13%), esto con el fin de generar estabilidad en el negocio.

A diciembre de 2022, las primas brutas de la compañía continuaron mostrando una concentración mayor en el ramo de vida, por un negocio puntual emitido en República Dominicana, pero 100% retrocedido. La composición del negocio en relación con las primas retenidas mostró una concentración mayor en el ramo de incendio con una contribución del 50% de las primas totales. La segunda línea de negocio con mayor peso en las primas retenidas fue automóvil con un 22%. Aviación registró un crecimiento muy importante y pasó a ser la tercer línea más importante con 9% de las primas retenidas. El 18% restante de la mezcla de negocio está distribuido en ramos como todo riesgo, ingeniería y transporte, entre otros.

Las primas retenidas disminuyeron 13% a diciembre de 2022 frente a 2021, debido primordialmente a la disminución en el negocio de asistencia de viajes que era retenido en su totalidad, igualmente, por el importante crecimiento en aviación que es un ramo de menor retención.

El 76% de las primas brutas fueron emitidas en República Dominicana, 8% en Costa Rica y 6% en Panamá. El 10% restante fue emitido en otros mercados como Colombia, Ecuador, Guatemala, Paraguay y Perú.

Todavía permanece el reto de seguir consolidando su estrategia de lograr una diversificación mayor frente a sus compañías cedentes, dado que un porcentaje muy alto se concentra en menos de cinco compañías cedentes.

Gobierno Corporativo – Moderado

Aunque es neutral para la calificación, Fitch considera como efectiva la administración de la compañía en cuanto a las políticas existentes de gobierno corporativo. La estructura de grupo está alineada con las normas de mercado. La junta directiva es el órgano de administración principal de Mercantil Re y cuenta con un grado alto de integración con su holding controlador, Mercantil Servicios Financieros. La junta directiva de la reaseguradora se apoya en cuatro comités: auditoría, reaseguro (retrocesión), riesgo y cumplimiento, e inversiones.

Propiedad

La propiedad es positiva para la calificación de Mercantil Re. El 29 de mayo de 2019, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá aprobó la adquisición de Provincial Re Panamá, S.A. por parte de Mercantil Holding

Financiero Internacional S.A. en Panamá, a través de su compañía Mercantil Seguros. A partir de ese momento, la entidad cambió su nombre comercial a Mercantil Re y su fin es complementar la oferta financiera del Grupo Mercantil desde Panamá, constituyéndose en el cuarto vehículo financiero del holding en este país junto con Mercantil Banco, Mercantil Servicios de Inversión y Mercantil Seguros.

MHFI es un holding panameño diversificado que opera desde 2015, cuyas subsidiarias actualmente operativas son empresas sobre las cuales ejerce influencia y que se especializan en proveer una variedad de servicios financieros: banca tradicional Banco Multibank S.A.(MBSA); seguros y reaseguros (Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y subsidiarias [MSR]); servicios de corretaje y asesoría de inversión (Mercantil Servicios de Inversión, S.A. [MSI]), y banca privada (Mercantil Bank (Schweiz) AG [MBAG]). Las primeras tres subsidiarias están domiciliadas en Panamá, mientras que MBAG está domiciliada en Suiza.

La mejora en la calificación obedece al cambio de enfoque metodológico al considerar la propiedad de la reaseguradora como un elemento positivo para el perfil crediticio de la entidad. La calificación Mercantil Holding Financiero Internacional S.A. (el último propietario) es de 'A-(pan)', perfil crediticio más fuerte que el perfil intrínseco de la reaseguradora. En este sentido se consideró la metodología de soporte institucional descrito en la "Metodología de Calificación de Bancos" en donde el soporte se fundamentó en la disposición y capacidad del grupo de otorgar soporte a la reaseguradora, el role estratégico y la integración operativa de la reaseguradora al grupo.

La calificación de Mercantil Re se fundamenta en el soporte de su controlador Mercantil Holding Financiero. El soporte financiero del grupo se reflejó en la inyección de capital por USD10 millones al momento que la reaseguradora fue adquirida en 2019. El tamaño pequeño de la reaseguradora frente a su matriz permite inferir que el soporte financiero fluya más rápido ante un evento de estrés. Además, el role de la reaseguradora en el grupo se sustenta en sinergias operativas fuertes y en la estrategia. Finalmente, el riesgo reputacional es alto dado que comparten el mismo nombre y marca.

Capitalización y Apalancamiento

Indicadores de Apalancamiento Adecuados al Perfil de Riesgo

Los indicadores de apalancamiento mostraron una ligera disminución y se mantuvieron en niveles adecuados al perfil de negocio de la compañía. El índice de apalancamiento de prima retenida a patrimonio mostró una reducción debido a una ligera disminución en las primas retenidas, sumado a un crecimiento del patrimonio que fue de 9% gracias a la generación positiva de recursos del año 2022.

El índice de apalancamiento de primas retenidas a patrimonio fue de 0.65x a diciembre de 2022 frente a 0.81x a diciembre de 2021. Lo anterior se sustenta en un nivel de retención de primas inferior que disminuyó a 25% frente al 34% registrado en el año anterior. La utilidad neta fue de USD1.2 millones y contribuyó al fortalecimiento de capital, gracias a la política de reinversión total de las utilidades.

Indicadores Relevantes

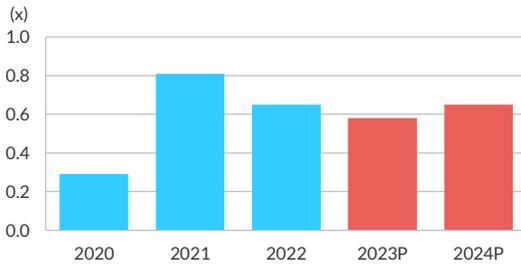
(USD Miles)	2021	2022
Prima Retenida/Patrimonio (x)	0.81	0.65
Apalancamiento Neto (x)	0.99	0.86
Apalancamiento Bruto (x)	2.56	2.78

x - Veces
Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de apalancamiento se mantengan en niveles similares a los registrados o con una tendencia a la baja, al tener en cuenta un crecimiento en primas mucho más moderado.
- Lo anterior estaría acompañado de niveles de retención similares y de reinversión de las utilidades con el fin de absorber el crecimiento estimado del negocio.

Captilización: Primas Retenidas a Capital



FP- Proyección
Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Fondeo a través de su Capital y su Holding Financiero

En mercados en desarrollo, como el panameño, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas. También, opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo que limita su flexibilidad financiera.

La fuente principal de fondeo de Mercantil Re, además de su capital, es el *holding* financiero y la compañía de seguros en Panamá. A diciembre de 2022, Mercantil Re registró una deuda de USD74 mil, que a marzo de 2022 continuó disminuyendo su saldo hasta alcanzar un valor de USD59 mil(hipotecario). Estos préstamos tienen un vencimiento original en 2024.

El indicador de índice de apalancamiento financiero se redujo de un 1.8% a un 0.5% a diciembre de 2022 y 0.4% a marzo de 2023. Igualmente, el indicador de cobertura de gastos financieros aumentó significativamente no solo por la reducción de la deuda sino también por el aumento en la generación interna de recursos.

Indicadores Relevantes

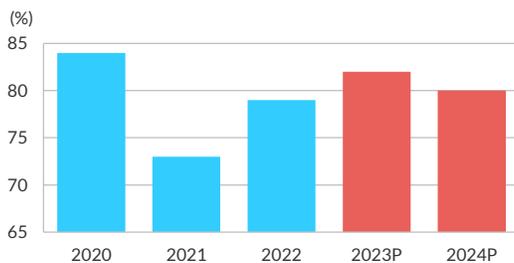
(USD Miles)	2021	2022
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales (%)	1.0	0.5
Índice de Cobertura de Gastos Fijos (%)	21.9	172

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

Expectativas de Fitch

- La agencia no anticipa cambios en la flexibilidad financiera y la capacidad de fondeo de la entidad.
- Fitch espera que el endeudamiento financiero continúe disminuyendo.

Desempeño: Índice Combinado



FP- Proyección
Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

Desempeño Financiero y Resultados

Rentabilidad en Etapa de Consolidación

La utilidad neta de Mercantil Re a diciembre de 2022 ascendió a USD1.2 millones, inferior en un 49% frente a la utilidad del año anterior. La disminución en la utilidad estuvo influenciada en parte por una reducción en las primas retenidas, aumento en la siniestralidad e ingresos menores del portafolio de inversiones.

El índice de siniestralidad fue de 35% a diciembre de 2022 después de estar en 29% el mismo período del año anterior. Esto se dio en parte por siniestros relacionados con el huracán Fiona cuando pagaron siniestros brutos hasta por USD1

millón, pero las pérdidas netas no superaron la prioridad de USD250 mil. Alineado con lo anterior, el índice combinado aumentó a 79% de un 73% registrado el año anterior. A pesar del aumento en este índice, la reaseguradora registra indicadores aún holgados para su perfil crediticio.

Los ingresos financieros del portafolio de inversiones registraron una disminución de 55% a diciembre de 2022 frente al año 2021 por la volatilidad en los mercados y caída en los valores de los títulos.

Indicadores Relevantes

(USD Miles)	2021	2022
Primas Retenidas	9,933	8,648
Utilidad Neta	2,463.1	1,246
ROAE (%)	22	10.3
ROAA (%)	17	7.6

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la compañía logre estabilizar y normalizar la rentabilidad del negocio ante un ambiente de crecimiento más moderado. Persiste el reto de mantener el nivel de primas alcanzado para absorber adecuadamente los gastos de operación de la empresa.
- Fitch espera que el índice combinado se mantenga en niveles similares a los registrados en los dos últimos años, al considerar que la empresa mantendrá políticas de suscripción y retención conservadoras.

Riesgo de Inversiones y Activos

Niveles de Liquidez y Manejo del Portafolio de Inversiones Adecuados

La reaseguradora mantuvo su estrategia de inversión en el año 2022 similar al año 2021; en el único soberano donde tiene inversiones es en Costa Rica. El 78% del portafolio de inversiones está invertido en renta fija y el 22% en un fondo de deuda administrado por Mercantil Servicios de Inversión.

El portafolio está en pocos emisores, tres de ellos representan 32% del portafolio de inversiones. El portafolio de inversiones está colocado en un 55% en títulos calificados por encima de grado de inversión internacional (BBB-) y el 45% en títulos por debajo de grado de inversión.

El riesgo de crédito del portafolio aumentó al contar con una mayor proporción de activos calificados en la categoría de BBB(pan). No obstante, el índice de liquidez en escala nacional de activos líquidos a reservas netas se mantuvo amplio en 3.3x pero disminuyó ligeramente frente al año anterior 4.4x (diciembre 2022). Esto se debió principalmente a que las reserva técnicas netas crecieron 29% y el portafolio se redujo 3%.

Indicadores Relevantes

(USD Miles)	2021	2022
Bonos Soberanos Costa Rica/ Patrimonio (%)	8.2	7.6
Acciones e Inmuebles/Patrimonio (%)	4.7	3.9
Activos Líquidos/Reservas Netas (x)	4.4	3.3

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

Expectativas de Fitch

- La agencia cree que el portafolio de inversiones va a presentar variaciones en el futuro dada las condiciones cambiantes del mercado. No obstante, no espera cambios drásticos o un deterioro en términos de calidad crediticia del portafolio ni en indicadores de liquidez.

Optional section 'ALM (text, manual input)' has been hidden. It can be displayed and enabled for authoring by re-enabling it via the side-bar.

Adecuación de Reservas

Nivel de Reservas Acorde a la Condición de Negocio Actual

Mercantil Re calcula las reservas técnicas con base en lo que determina la Ley Nro. 63 del 19 de septiembre de 1996. Esta indica que debe constituirse anualmente una reserva de mínimo 35% de las primas netas suscritas y retenidas a cuentas propias del ejercicio fiscal correspondiente. Esto es para todos los ramos de seguros, excepto para transporte de mercancía, colectivo de vida, colectivo de crédito y negocios de reaseguros sobre la base de exceso de pérdida. Por

otro lado, las reservas para siniestros pendientes de pago representan la estimación del monto a pagar sobre los siniestros reclamados y avisados por los cedentes y retenidos a cuenta propia.

Las reservas netas de la compañía a diciembre de 2022 tuvieron un crecimiento de 29% al totalizar USD2.8 millones. El aumento en reservas obedeció tanto a crecimiento del negocio como a un aumento en las reservas de siniestros.

El análisis del perfil y crecimiento de reservas de la compañía de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch muestra precaución debido al crecimiento importante en reservas, pero está alineado con el desarrollo actual del negocio.

Dada la falta de datos estadísticos sobre siniestros, debido a que no ocurrieron en el período evaluado, se esperará a tener consistencia estadística para formular métodos actuariales aceptables para la proyección del pago futuro de reclamaciones correspondientes a siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; siglas en inglés) y el pago futuro de reclamaciones correspondientes a siniestros ocurridos y no reportados enteramente (IBNER; siglas en inglés). Todas las reservas son certificadas por el actuario responsable externo de la compañía.

Indicadores Relevantes

(USD Miles)	2021	2022
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos (x)	0.1	0.2
Reservas de Siniestros/Capital (%)	0.03	0.03
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos (x)	3.74	4.95

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

Expectativas de Fitch

- La agencia espera un comportamiento en la constitución de reservas alineada con el crecimiento del negocio en etapa de consolidación.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Programa de Retrocesión Alineado con el Perfil de Riesgo

El programa de reaseguros es contratado de acuerdo a las proyecciones de crecimiento de la compañía. La vigencia del contrato 2023-2024 se encuentra en proceso de renovación y se espera que la estructura del programa se mantenga igual al del período anterior, con los mismos niveles de retención.

Es de esperarse un cambio en la nómina de reaseguros, pero se mantendrá la calidad crediticia del programa que siempre se ha manejado. Actualmente, las exposiciones netas de reaseguro ascienden a un 3.4% del patrimonio de la compañía que está en la cota superior en relación con pares regionales.

El programa de reaseguros cuenta con un contrato de exceso de pérdida operativo y catastrófico, en donde participa una nómina muy diversificada de reaseguros en su mayoría de calidad crediticia adecuada. En la renovación del año anterior, la nómina de reaseguros registró un cambio entre un año a otro por un cambio en la estrategia de algunos reaseguradores de salir de algunos mercados por concentración de cúmulos catastróficos especialmente en Latinoamérica y el Caribe.

Mercantil Re maneja contratos de retrocesión facultativos para negocios en líneas de aviación, embarcaciones y transporte marítimo.

La compañía disminuyó sus niveles de retención en el año 2022 debido a la no renovación de algunos negocios que eran mayoritariamente retenidos. Los indicadores de cuentas por cobrar de reaseguros a patrimonio son bajos y adecuados.

Indicadores Relevantes

(USD Miles)	2021	2022
Cuentas por Cobrar Reaseguros/Patrimonio (%)	19	23
Retención (%)	34	25

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en las políticas de retención ni del programa de reaseguros.
- Fitch espera que la renovación del contrato de reaseguros se mantendrá en condiciones similares a las del año anterior.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis de Pares

Haga [clic](#) aquí para obtener el reporte de pares de Seguros en Panamá.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Haga [clic](#) aquí para obtener un enlace a un informe que resume los principales factores que impulsan el puntaje de Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La metodología de calificación de Fitch para subsidiarias financieras de bancos o holdings financieros (incluidas empresas de seguros) considera la posibilidad de soporte de parte de su accionista. Dicho enfoque incorpora que, rara vez, una entidad financiera con buena condición financiera ha permitido que una de sus subsidiarias financieras caiga en incumplimiento. Esto también toma en cuenta el nivel alto de integración que existe a menudo entre la entidad matriz y sus subsidiarias, así como los fuertes incentivos comerciales, financieros y de reputación de los dueños para evitar que sus subsidiarias incumplan.

Con base en esta metodología, para las calificaciones de las subsidiarias financieras de bancos y holdings bancarios, la agencia no solo hace una evaluación de la importancia estratégica de la subsidiaria para su matriz, sino también de la existencia o inexistencia de acuerdos de soporte que puedan considerarse como apoyo de su accionista principal. Por su parte, en caso de existir limitaciones en la importancia de la subsidiaria o en los mecanismos para que dicho soporte pudiera ser provisto, Fitch puede decidir evaluar la calidad crediticia de la entidad de manera individual y no asumir algún posible soporte.

En el caso de Mercantil Re, la agencia considera que el tamaño pequeño de la reaseguradora frente a su matriz, permite inferir que el soporte financiero fluya más rápido ante un evento de estrés. Además, el riesgo reputacional es alto dado que comparten el mismo nombre, marca y sinergias operativas fuertes. El soporte financiero del grupo se reflejó en la inyección de capital por USD10 millones al momento que la reaseguradora fue adquirida en el año 2019, se debe a la vinculación de marca, riesgo reputacional y, en general, un grado alto de integración de operaciones.

Considerando lo anterior, las calificaciones de Mercantil Re están correlacionadas estrechamente con la calidad crediticia de MHFI y, por ende, cambios en el perfil del último podrían resultar en cambios en la calificación de la reaseguradora. De manera adicional, y considerado por Fitch como un escenario con probabilidad de ocurrencia muy baja, un cambio en la intención del MHFI para proveer soporte podría afectar la calificación.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Mercantil Re, la agencia consideró la manera en que las calificaciones serían afectadas teóricamente en virtud de la "Metodología de Calificación de Bancos" de Fitch. Los criterios de calificación de seguros de la agencia en relación con la propiedad se basan en la metodología de bancos señalada que se utilizó para informar al juicio de la agencia sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en información suministrada por Mercantil Re. Los estados financieros fueron auditados por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L, al 31 de diciembre de 2020 y 2021, presentan la situación financiera de Mercantil Re en todos los aspectos significativos. Los estados financieros a diciembre de 2022 fueron auditados por Deloitte Inc. sin salvedades.

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

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 afirmo 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.