



AMB Credit Report

PAN-AMERICAN LIFE INSURANCE COMPANY (SUCURSAL ECUADOR)

**Avs. Republica del El Salvador 1082 y Naciones Unidas, Edificio Mansion Blanca, Torre Londres, Piso 10 y 11
Quito, Ecuador**

Web: www.panamericanlife.com

Casa Matriz: Pan-American Life Mutual Holding Company (AMB# 052016)

AMB # 077766

Tel: 593-2-2253-500

Fax: 593-2-2253-502

Calificación de Solidez Financiera de Best: A

Pronóstico: estable

Calificación de Crediticia de Emisor de Best: a

Pronóstico: estable

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

Las calificaciones de la organización Pan-American Life Insurance Group, Inc. (PALIG) se han extendido a la Pan-American Life Insurance Company (Sucursal Ecuador). Esta sucursal presta sus servicios a los accionistas de la Pan-American Life Insurance Company (Pan-American Life) en el país de Ecuador. Las pólizas de seguros que se emiten a través de la sucursal se hacen en documentos de Pan-American Life y, por lo tanto, a la sucursal se le ve como una extensión de Pan-American Life. Por consiguiente, conserva las mismas calificaciones que Pan-American Life.

El siguiente texto proviene del Informe de Crédito de A.M. Best sobre Pan-American Life Insurance Group (AMB# 069617).

Pan-American Life Insurance Company (Pan-American Life), su subsidiaria de propiedad absoluta, Pan-American Assurance Company (Pan-American Assurance), y una filial, INRECO International Reinsurance Company, se les denomina conjuntamente como Pan-American Life Insurance Group. Las tres subsidiarias operativas son propiedad absoluta de Pan-American Life Insurance Group, Inc. (PALIG), una compañía tenedora que es propiedad exclusiva de Pan-American Life Mutual Holding Company. Las calificaciones de los miembros del Pan-American Life Insurance Group reflejan sus contribuciones materiales a PALIG y los beneficios que provienen de su consolidada presencia y reconocimiento en América Latina al igual que en el mercado hispano de los EE.UU. Las calificaciones también reflejan la sólida y consolidada capitalización ajustada a riesgos, una cartera de inversiones de ingresos fijos de buen rendimiento, y de rendimiento operativo neto positivo. Lo que parcialmente contrarresta estas fortalezas son los desafíos para aumentar el capital estatutario, sostener y mejorar el rendimiento operativo neto consolidado y ejecutar con éxito los planes comerciales de toda la empresa. Las calificaciones también reflejan los riesgos comerciales, reglamentarios y políticos relacionados con los países de América Latina y del Caribe en donde PALIG emite una cantidad significativa de prima de seguros.

PALIG conserva una posición fuerte y consolidada en la Región Andina, Centroamérica y el Caribe, al igual que en el mercado hispano doméstico de EE.UU. A través de sus subsidiarias operativas, PALIG comercializa productos de seguros de vida y médico, principalmente a través de sus agentes y corredores independientes. La operación doméstica en los EE.UU de PALIG se realiza principalmente a través de Pan-American Life y su subsidiaria de propiedad absoluta, Pan-American Assurance. Internacionalmente, la actividad comercial se realiza a través de varias sucursales y filiales extranjeras. INRECO principalmente participa en secciones de reaseguros de los productos de seguros de vida y médico que las sucursales de Pan-American Life y de otras subsidiarias de seguros de PALIG venden en América Latina y el Caribe, además de conservar varios bloques comerciales de reaseguros de indemnización que se obtuvieron en su reciente adquisición de parte de MetLife, Inc. Después de que Pan-American Life implementó cambios organizacionales hace varios años entre los que incluía la creación de la estructura de su actual compañía tenedora mutualista y la distribución de dividendos de cinco aseguradoras filiales extranjeras, PALIG ha mantenido un capital suficiente. Este capital en la compañía tenedora, en combinación con la sólida y consolidada capitalización ajustada a riesgos tal y como la midió el Coeficiente de Adecuación de Capital de Best (BCAR) en el Pan-American Life Insurance Group, le brinda a PALIG flexibilidad de capital adicional para una

mayor mejora de su crecimiento a largo plazo. La capitalización ajustada a riesgos de Pan-American Life Insurance Group ha recibido una mayor mejora a través de ganancias netas de operaciones estatutarias positivas y una cartera de inversiones de ingresos fijos de alta calidad que ha evitado enormes pérdidas de inversión y que en la actualidad se encuentra en una posición de ganancias realizadas netas. La mayor parte de las ganancias netas de operación de Pan-American Life Insurance Group provienen de su principal segmento de seguro de vida ordinario. Su segmento de seguro por accidente y médico también ha producido ganancias significativas en los últimos años. A.M. Best visualiza de manera positiva el crecimiento y la ejecución estratégica de PALIG. Sin embargo, A.M. Best también reconoce los riesgos relacionados con los lanzamientos de nuevos productos, especialmente en nuevos mercados geográficamente diversos. También se visualiza de manera positiva la adquisición por parte de PALIG de negocios selectos de América Latina y del Caribe de MetLife, Inc. A.M. Best considera que esta adquisición fortalecerá los negocios de PALIG en Panamá y en Costa Rica, y al mismo tiempo su huella geográfica se extenderá para incluir al Caribe. La integración exitosa de estos negocios es esencial para que PALIG obtenga los beneficios específicos de esta adquisición.

Si bien la consolidada capitalización ajustada a riesgos de Pan-American Life Insurance Group se mantiene sólida para los riesgos de su negocio e inversión actuales, el capital absoluto del grupo recientemente ha fluctuado y ha sido impactado principalmente por pagos de dividendos hechos a PALIG que en total han excedido los ingresos netos en los últimos cinco años, al igual que varios cambios “excepcionales”. A.M. Best señala que el desarrollo de capital del 2013 recibió un impacto favorable a través de la venta de la sociedad conjunta de un hotel. El equipo administrativo actual continúa implementando y mejorando las estrategias comerciales centrándose en el incremento de las ventas principales de América Latina y el Dólar Internacional mientras que al mismo tiempo hace de nuevo hincapié en sus operaciones domésticas en los EE.UU. que se centran en el mercado hispano. Aunque el grupo ha brindado resultados de operación estatutarios positivos por varios años, A.M. Best considera que PALIG aun es vulnerable a la volatilidad de ganancias como resultado de sus estrategias de crecimiento. Además, cualquier cambio en las economías de los países fuera de los EE.UU. en los que PALIG ha estado operando podría dar como resultado desafíos adicionales, a pesar del reconocimiento de su nombre, de su larga trayectoria y de su afiliación cultural. Sin embargo, las expectativas de crecimiento en el mercado de América Latina son más favorables que en los EE.UU. debido a una creciente clase media y de las tasas de penetración de seguros más bajas. Los riesgos comerciales, reglamentarios y políticos de los países de América Latina y del Caribe, aunque mitigados por un número de factores, cada vez son más evidentes mientras que las economías de los EE.UU. y de otros países maduros se recuperan lentamente de la crisis financiera.

Una acción de calificación positiva podría ser el resultado de aumentos sostenidos de la capitalización ajustada a riesgos, el desempeño operativo neto que excede las expectativas de A.M. Best y el crecimiento significativo de los ingresos, incluyendo entre otros los negocios domésticos de los EE.UU. Podría obtenerse una acción de calificación negativa si existiera un descenso significativo y sostenido en su capitalización ajustada a riesgos tal y como lo mide el modelo del Coeficiente de Adecuación de capital de Best (BCAR), o que el desempeño operativo no cumpla con las expectativas de A.M. Best durante un período de tiempo prolongado, o que el poder financiero y/o la cobertura de intereses no alcanzara a cumplir con las directrices para el nivel de calificación actual, y/o la incapacidad para completar eficazmente la integración de los negocios recientemente adquiridos de MetLife.

HISTORIAL DE CALIFICACIÓN DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Fecha	CSF de Best	CCE de Best
09.10.13	A	a

ELEMENTOS DEL BALANCE GENERAL**USD (000)**

	2013	2012	2011	2010	2009
Activos líquidos	19,063	11,479	9,514	9,795	5,713
Total inversiones	23,439	18,361	15,789	14,491	12,106
Total activos	30,143	21,806	18,202	15,346	13,779
Reservas técnicas brutas	12,247	5,546	3,246	4,656	3,209
Reservas técnicas netas	9,836	4,111	2,189	4,632	2,967
Total pasivos	22,925	11,222	8,604	7,228	6,772
Capital y superávit	7,218	10,584	9,598	8,118	7,007

ELEMENTOS DE ESTADO DE RESULTADOS**USD (000)**

	2013	2012	2011	2010	2009
Primas suscritas brutas	53,536	41,650	37,406	29,806	23,109
Primas suscritas netas	34,889	12,133	10,917	20,610	13,069
Saldo del/de las cuenta(s) técnica(s)	147	1,603	2,410	1,736	777
Ganancia/(pérdida) antes de impuestos	134	1,357	2,099	1,575	623
Ganancia/(pérdida) después de impuestos	-364	987	1,589	1,159	419

INDICADORES DE LIQUIDEZ (%)

	2013	2012	2011	2010	2009
Total deudores a total activos	8.7	8.6	6.6	4.5	9.6
Activos líquidos a reservas técnicas netas	193.8	279.2	434.6	211.5	192.6
Activos líquidos a total pasivos	83.2	102.3	110.6	135.5	84.4
Total inversiones a total pasivos	102.2	163.6	183.5	200.5	178.8

INDICADORES DE APALANCAMIENTO (%)

	2013	2012	2011	2010	2009
Primas suscritas netas a capital y superávit	483.4	114.6	113.7	253.9	186.5
Reservas técnicas netas a capital y superávit	136.3	38.8	22.8	57.1	42.3
Primas suscritas brutas a capital y superávit	741.7	393.5	389.7	367.2	329.8
Reservas técnicas brutas a capital y superávit	169.7	52.4	33.8	57.4	45.8
Total deudores a capital y superávit	36.5	17.7	12.6	8.4	18.9
Total pasivos a capital y superávit	317.6	106.0	89.6	89.0	96.6

INDICADORES DE RENTABILIDAD (%)

	2013	2012	2011	2010	2009
Beneficios pagadas de vida / primas de vida netas suscritas	76.8	73.2	53.7	66.6	66.9
Proporción de gasto (Vida)	26.0	21.5	31.8	30.3	27.2
Retorno sobre primas suscritas netas	-1.0	8.1	14.6	5.6	3.2
Retorno sobre activos totales	-1.4	4.9	9.5	8.0	3.2
Retorno sobre capital y superávit	-4.1	9.8	17.9	15.3	6.2

**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 BestWeek. 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 © 2014 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