

INFORME FitchRating

MAPFRE SEGUROS COSTA RICA, S.A..

FORTALEZA FINANCIERA DE LAS
ASEGURADORAS

AAA (cri)

Fortaleza Financiera de las
Aseguradoras

Estable

Factores Clave de Calificación

Soporte Institucional

Beneficio parcial de soporte del grupo asegurador de su propietario, MAPFRE S.A. con una Fortaleza Financiera de las Aseguradoras de A+ en escala internacional. Además de su capacidad para brindar soporte, se valora la disposición para otorgarle soporte en caso necesario. Evidencia en la marca compartida, sinergias operativas, soporte operativas, soporte en el reaseguro y expectativas de crecimiento a largo plazo

Perfil de Negocio en Rango Moderado

Perfil de Negocio como moderado con respeto a otras aseguradoras debido a su posición competitiva modesta y a una concentración elevada de ingresos por primas en sus clientes principales.

Desempeño Técnico en Etapa de Consolidación

Mantiene un enfoque en el crecimiento de su operación, por lo cual su desempeño técnico sigue en etapa de consolidación. El resultado a junio 2021 se presenta negativo debido a un alza en el índice de siniestralidad incurrida pasando de 37,8% a 45,5%. Por lo tanto, el índice combinado pasa de 75,8% a 83,5% al mes de junio pero favorable al cierre 202 de un 93,2%

Capitalización Adecuada

En opinión de Fitch, el patrimonio de MSCR es adecuado al tamaño de sus operaciones y ha mantenido una tendencia creciente desde el cierre de 2016, debido a que ha registrado una utilidad neta contable positiva desde ese año. Esto le ha permitido revertir las pérdidas acumuladas en su patrimonio. Sin embargo, ante un incremento en primas retenidas sus indicadores de apalancamiento aumentaron.

Esquema de Reaseguro con Respaldo de Grupo

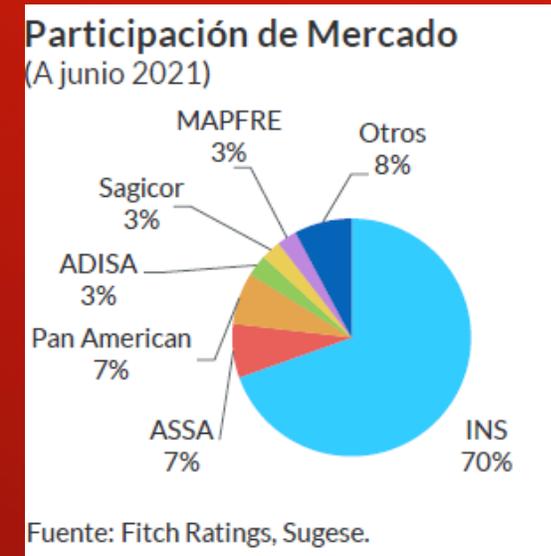
MSCR cuenta con el respaldo de MAPFRE RE Compañía de Reaseguros (MAPFRE RE) en los contratos automáticos de todos sus ramos así como los contratos regionales que protege a los ramos generales.

Sensibilidades de la Calificación

La calificación de MSCR es la más alta de la escala nacional de Costa Rica, por lo que movimientos positivos no serían posibles. Cambios negativos en la calificación provendrían de cambios negativos en la opinión de Fitch sobre la capacidad y disposición del grupo asegurador de su propietario último para brindarle soporte o deterioros en el perfil de negocios, relacionados con un menor volumen de primas suscritas que no le permitan seguir consolidando mejoras en su desempeño técnico

Perfil del Negocio

Fitch califica el perfil de negocios de MSCR como moderado, de acuerdo a la definición de la Metodología de Calificación de Seguros de Fitch, frente a las demás compañías de seguros de Costa Rica, debido a su posición competitiva modesta y a una concentración elevada de ingresos por primas en sus clientes principales. Sin embargo, la agencia opina que el perfil de negocios se beneficia de la presencia importante de MAPFRE en la región centroamericana



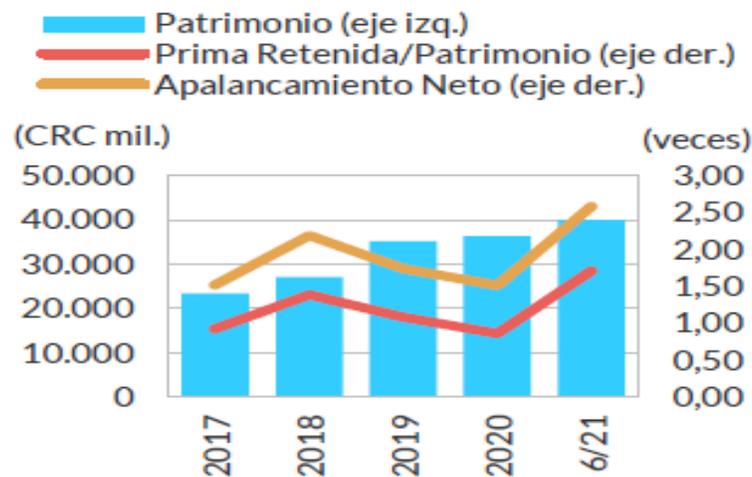
Presentación de cuentas

Estados financieros auditados al 31 de diciembre 2020 por la firma KPMG, la cual presentó una opinión sin salvedades.

Capitalización y Apalancamiento

El patrimonio de MSCR ha mantenido una tendencia creciente desde el cierre de 2016, debido a que ha registrado una utilidad neta contable positiva desde ese año. Esto le ha permitido reducir el volumen de pérdidas acumuladas en su patrimonio y reducir sus indicadores de apalancamiento que se mantenían superiores al promedio del mercado. Incremento del 12,6%

Evolución del Capital



Fuente: Fitch Ratings, MSCR.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores Relevantes

(%)	2020	Junio 2021
Índice de Siniestralidad	45,5	45,5
Índice de Eficiencia Operativa	47,7	38,0
Índice Combinado	93,2	83,5
Ingresos Financieros/ Primas Devengadas	10,5	6,6
Índice de Cobertura Operativa	82,6	76,9

Fuente: Fitch Ratings; MSCR

Inversión y Liquidez

Indicadores Relevantes

(%)	2020	Junio 2021
Activos Líquidos a Reservas Netas	242,9	162,3
Activos Líquidos a Reservas Brutas	114,7	99,5
Rotación de Cobranza (días)	181	132

Fuente: Fitch Ratings; MSCR.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Indicadores Relevantes

(%)	2020	Junio 2021
Retención de Primas	46,1	72,6
Participación de Reaseguradoras sobre las Reservas Técnicas a Capital	73,1	55,6

Fuente: Fitch Ratings; MSCR.

Información Financiera Adicional

MAPFRE Seguros Costa Rica, S.A. – Estado de Resultados

(CRC millones)	Jun 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 208	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015
Primas Emitidas Netas	13.913	20.271	23.393	25.487	22.600	15.518	13.400
Prima Cedidas	(3.819)	(10.935)	(12.930)	(15.045)	(16.319)	(12.185)	(9.927)
Prima Retenida	10.094	9.336	10.464	10.442	6.282	3.333	3.473
Variación neta en Provisiones Técnicas	(3.309)	(683)	(412)	(1.939)	(537)	(472)	(499)
Prima Devengada Retenida	6.785	8.653	10.052	8.503	5.744	2.861	2.974
Siniestros Pagados	(4.157)	(9.780)	(7.185)	(8.081)	(4.805)	(3.187)	(4.175)
Siniestros y Gastos Recuperados de Reaseguradores	1.067	5.847	3.220	4.187	2.831	1.998	2.648
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Siniestros Netas	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros Netos Incurridos	(3.090)	(3.933)	(3.964)	(3.894)	(1.974)	(1.189)	(1.528)
Gastos por Comisiones y Participaciones	(1.948)	(3.187)	(2.942)	(1.568)	(1.537)	(761)	(473)
Gastos de Administración	(1.672)	(2.953)	(2.547)	(2.332)	(1.920)	(1.654)	(1.911)
Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	1.058	2.787	1.418	2.457	3.199	2.149	1.653
Costos de Operación Netos	(2.562)	(3.353)	(4.071)	(1.443)	(259)	(266)	(731)
Otros Ingresos o (gastos) Operacionales Netos	(1.272)	(1.101)	(491)	(3.111)	(3.500)	(1.795)	(1.487)
Resultado de Operación	(139)	267	1.525	54	12	(389)	(771)
Ingresos Financieros	673	1.895	2.112	1.970	1.022	760	1.008
Gastos Financieros	(123)	(10)	(1.751)	(711)	(307)	(194)	(568)
Utilidad Antes de Impuestos	411	2.151	1.887	1.313	727	177	(331)
Impuestos y Participación sobre la Utilidad	0	(673)	(375)	(257)	(154)	0	0
Utilidad Neta	411	1.479	1.511	1.056	573	177	(331)

Fuente: Mapfre Seguros Costa Rica, S.A.



+ crecimiento + rentabilidad