



INFORME
Fitch Rating
2023

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

La calificación intrínseca de MAPFRE Seguros Costa Rica, S.A. (MSCR) reconoce un beneficio de soporte del grupo asegurador controlador de su propietario, MAPFRE S.A. cuya calificación de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras en escala internacional es 'A+'. Fitch reconoce la disposición del grupo para otorgar apoyo, dado el carácter estratégico de MSCR dentro del conglomerado.

Perfil de Negocio en Rango Moderado

Fitch califica el perfil de negocio de MSCR como “moderado” frente a otras compañías del mercado costarricense. Esto se debe a su posición competitiva modesta y a una diversificación de primas aún limitada.

Resultados Presionados

El desempeño técnico de la aseguradora muestra avances. A junio de 2023, el índice combinado fue de 87,1%. Aunque el resultado neto se vio afectado por pérdidas cambiarias, los indicadores de siniestralidad y eficiencia operativa fueron controlados. Fitch considera que estos resultados reflejan una gestión técnica sólida, con expectativas de recuperación para el segundo semestre del año.

Apalancamiento Creciente

El crecimiento en negocios de alta retención, sumado a la contracción registrada en el patrimonio, ha generado que el apalancamiento de la compañía siga incrementando hasta distanciarse del promedio de aseguradoras privadas.

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 en el contrato catastrófico regional que protege a los ramos generales de las diferentes subsidiarias.

Sensibilidades de la Calificación

La calificación de MSCR es la más alta dentro de la escala nacional costarricense, por lo que no hay espacio para mejoras.

Deterioros en la calificación podrían originarse en una menor disposición del grupo propietario para otorgar soporte o un deterioro en el perfil de negocio

Perfil del Negocio

Fitch califica el perfil de negocios de MSCR como moderado, de acuerdo con 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



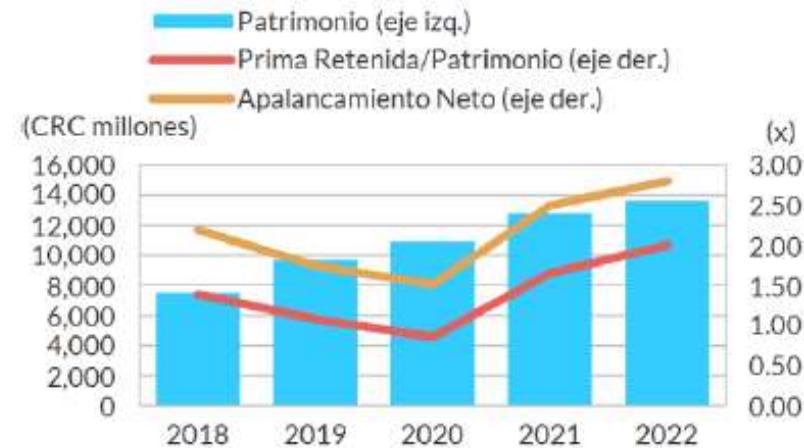
Presentación de cuentas

Estados financieros auditados al 31 de diciembre 2022 por la firma KPMG, la cual presentó una opinión sin salvedades.

Capitalización y Apalancamiento

A junio de 2023, MSCR se situó como una de las aseguradoras con los índices de apalancamiento más altos del mercado, congruente con el ritmo de crecimiento en la operación de los últimos ejercicios. Lo anterior, supone una menor holgura patrimonial frente al crecimiento de la operación.

Evolución del Capital



Fuente: Fitch Ratings, MSCR.

Desempeño Financiero y Resultados

Indicadores Relevantes

(%)	2022	Junio 2023
Índice de Siniestralidad	34,8	40,7
Índice de Eficiencia Operativa	54,2	46,5
Índice Combinado	89,0	87,1
Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio	10,4	-12,0

Fuente: Fitch Ratings; MSCR

Inversión y Liquidez

Indicadores Relevantes

(%)	2021	2022
Activos Líquidos a Reservas Netas	177,7	168,9
Activos Líquidos a Reservas Brutas	110,8	105,2
Inversión en Instrumentos Emitidos por el Soberano y Relacionadas sobre Patrimonio	50,9	46,4
Rotación de Cobranza (días)	128	120

Fuente: Fitch Ratings; MSCR.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Indicadores Relevantes

(%)	2022	Junio 2023
Primas Retenidas/ Primas Netas	63,1	75,6
Participación de Reaseguradoras sobre las Reservas Técnicas a Capital	56,9	38,5

Fuente: Fitch Ratings; MSCR.

Información Financiera Adicional

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

(CRC millones)	Dic 2022	Dic 2021	Dic 2020	Dic 2019	Dic 208	Dic 2017	Dic 2016
Primas Emitidas Netas	44428	31.115	20.271	23.393	25.487	22.6	15.518
Prima Cedidas	-16389	-10.988	-10.935	-12.93	-15.045	-16.319	-12.185
Prima Retenida	28039	20.128	9.336	10.464	10.442	6.282	3.333
Variación neta en Provisiones Técnicas	-1821	-3.889	-683	-412	-1.939	-537	-472
Prima Devengada Retenida	26218	16.238	8.653	10.052	8.503	5.744	2.861
Siniestros Pagados	-10623	-10.271	-9.78	-7.185	-8.081	-4.805	-3.187
Siniestros y Gastos Recuperados de Reaseguradores	1507	3.337	5.847	3.22	4.187	2.831	1.998
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	-9116	-6.934	-3.933	-3.964	-3.894	-1.974	-1.189
Gastos por Comisiones y Participaciones	-8423	-4.832	-3.187	-2.942	-1.568	-1.537	-761
Gastos de Administración	-4048	-3.19	-2.953	-2.547	-2.332	-1.92	-1.654
Comisiones y Participaciones por Reaseguro Cedido	2270	2.239	2.787	1.418	2.457	3.199	2.149
Costos de Operación Netos	-10201	-5.784	-3.353	-4.071	-1.443	-259	-266
Otros Ingresos o (gastos) Operacionales Netos	-5010	-2.952	-1.101	-491	-3.111	-3.5	-1.795
Resultado de Operación	1892	569	267	1.525	54	12	-389
Ingresos Financieros	891	1.512	1.895	2.112	1.97	1.022	760
Gastos Financieros	-798	-5	-10	-1.751	-711	-307	-194
Utilidad Antes de Impuestos	1984	2.075	2.151	1.887	1.313	727	177
Impuestos y Participación sobre la Utilidad	-608	-642	-673	-375	-257	-154	0
Utilidad Neta	1377	1.434	1.479	1.511	1.056	573	177

Fuente: Fitch Ratings, MSCR



+ crecimiento + rentabilidad