



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 se ha mantenido positivo desde el 2016 aunque altamente influenciado por el resultado financiero y fluctuaciones en el tipo de cambio

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 reducir tanto el volumen de pérdidas acumuladas en su patrimonio como sus indicadores de apalancamiento, los cuales se mantenían superiores al promedio del mercado

Esquema de Reaseguro con Respaldo de Grupo

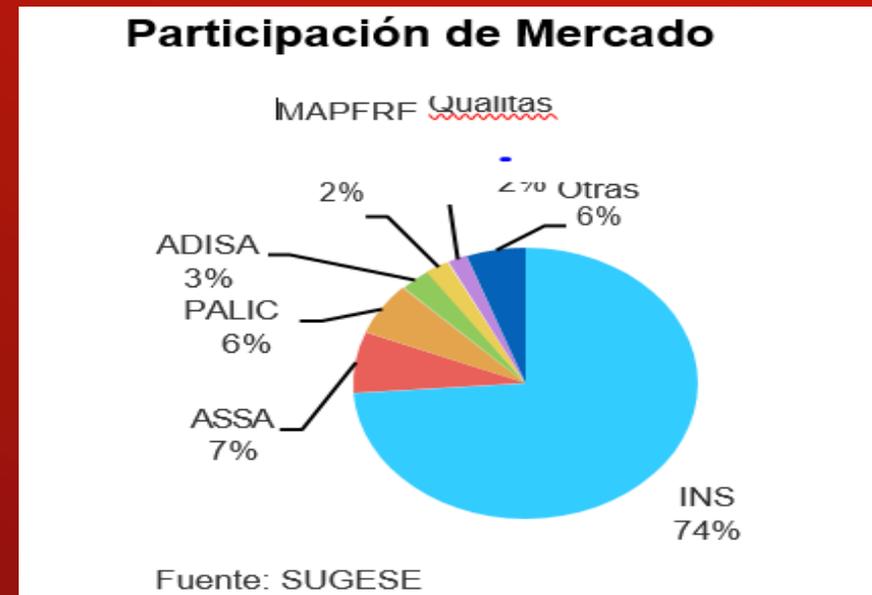
MSCR cuenta con el respaldo de MAPFRE RE Compañía de Reaseguros (MAPFRE RE) en los contratos automáticos de todos sus ramos

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



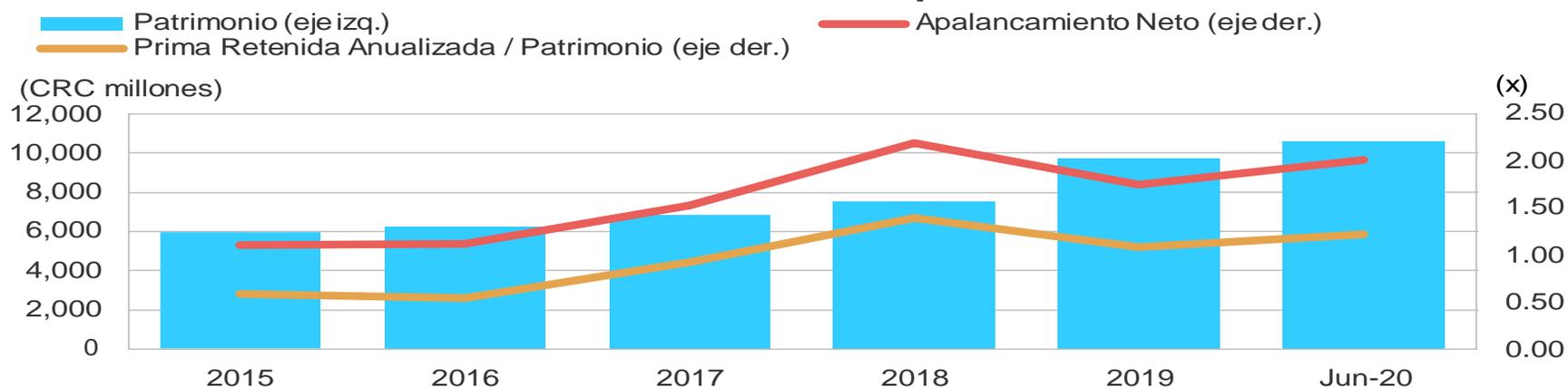
Presentación de cuentas

Estados financieros auditados al 31 de diciembre 2019 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 30,4%

Evolución del Patrimonio e Indicadores de Apalancamiento



Fuente: MSCR, Fitch

Desempeño Financiero y Resultados

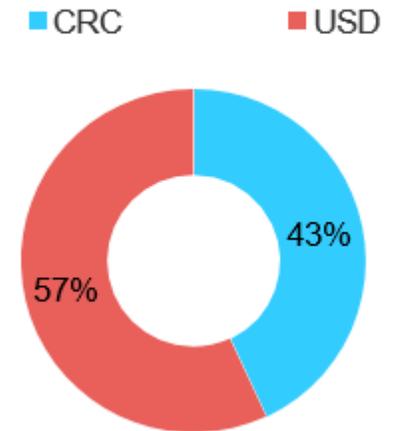
Indicadores Relevantes

(%)	2019	Jun 2020
Índice de Siniestralidad	39.4	37.8
Índice de Eficiencia Operativa	43.6	38.0
Índice Combinado	83.0	75.8
Ingresos Financieros/Primas Devengadas	3.6	16.3
Índice de Cobertura Operativa	79.4	59.4

Fuente: [Fitch Ratings](#); MSCR

Portafolio de Inversiones por Tipo de Moneda

Junio 2020



Fuente: [Fitch Ratings](#); MSCR

Inversión y Liquedez

Indicadores Relevantes

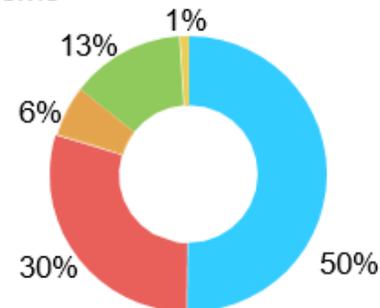
(%)	2019	Jun 2020
Activos Líquidos a Reservas Netas	234,5	181,8
Activos Líquidos a Reservas Brutas	109.6	105,4
Rotación de Cobranza (días)	146	192

Fuente: [Fitch Ratings](#); MSCR

Composición del Portafolio de Inversiones

Junio 2020

- Valores Emitidos por el Ministerio de Hacienda
- Valores Emitidos por Bancos e Instituciones Financieras
- Valores Emitidos por Bancos Estatales
- Valores Emitidos por Instituciones de Gobierno



Fuente: [Fitch Ratings](#), MSCR

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Indicadores Relevantes

(%)	2019	Jun 2020
Retención de Primas	44,7	58,9
Participación de Reaseguradoras sobre las Reservas Técnicas a Capital	75,7	57,6

Fuente: [Fitch Ratings](#); MSCR

Comparación con Pares

Comparación con Pares

(CRC millones, a junio de 2020)	Calificación	Activos	Patrimonio	Primas Suscritas	Primas Devengadas	Siniestralidad Incurrida	ROE	Prima Retenida/ Patrimonio	Apalancamiento Neto
MSCR	AAA(cri)	36.213	10.505	10.827	4.462	37,8	20,6	1,21	2,01
Pan-American Life Insurance de Costa Rica, S.A.	AAA(cri)	68.055	23.925	29.831	17.816	49,4	29,7	1,66	2,60
ASSA Compañía de Seguros, S.A.	AAA(cri)	63.412	18.627	34.900	6.329	38,2	17,3	0,77	1,15
Aseguradora del Istmo, S.A.	AA-(cri)	62.144	11.650	14.031	4.285	21,0	12,6	1,00	1,59
Compañías Privadas	-	357.906	118.055	125.062	63.531	42,5	19,1	1,15	1,93

Fuente: Fitch Ratings, MSCR, SUGESE.

Información Financiera Adicional

MAPFRE Seguros Costa Rica, S.A.

(CRC millones)

	12 meses Dic 2015	12 meses Dic 2016	12 meses Dic 2017	12 meses Dic 2018	6 meses Jun-19	12 meses Dic 2019	6 meses Jun 2020
BALANCE GENERAL							
Activos Líquidos	8.607	9.099	11.812	12.090	13.561	15.096	15.186
Efectivo	25	2	1	1	0	111	35
Depósitos a la vista y certificados a plazo	4.992	4.252	6.388	5.087	4.428	4.907	5.368
Inversiones Financieras	3.590	4.845	5.423	7.002	9.133	10.077	9.783
Primas por Cobrar (Netas)	3.109	3.377	4.567	7.872	7.257	10.888	11.859
Otras cuentas por cobrar (Netas)	152	277	195	47	51	108	125
Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas	0	0	0	0	0	0	0
Participación del Reaseguro en Provisiones Técnicas	3.016	4.115	5.808	5.929	4.747	7.332	6.048
Bienes Muebles e Inmuebles	145	127	118	125	112	145	1.027
Otros Activos	239	389	833	1.047	1.255	1.654	1.967
TOTAL ACTIVO	15.269	17.383	23.333	27.110	26.982	35.223	36.213
Obligaciones con Asegurados	0	258	248	422	118	119	167
Obligaciones con Agentes e Intermediarios	981	237	856	735	996	1.252	1.321
Reservas Técnicas	6.075	7.664	9.894	11.955	12.338	13.770	14.401
Para primas no devengadas	4.144	4.660	5.193	7.779	8.255	9.436	9.672
Para insuficiencia de primas	109	155	193	193	193	193	193
Para siniestros reportados	1.528	2.503	4.005	3.231	3.281	3.521	3.916
Para siniestros ocurridos y no reportados	294	294	452	701	558	568	568
Otras Provisiones Técnicas	0	52	52	52	52	52	52
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0	887
Cuentas Acreedoras y Deudoras por Operaciones de Reaseguro	972	1.527	3.137	3.187	3.114	6.881	5.180
Cuentas por Pagar y Provisiones	1.207	1.414	1.739	2.507	1.836	2.561	3.034
Otros Pasivos	92	94	643	786	525	951	717
TOTAL PASIVO	9.327	11.194	16.518	19.592	18.928	25.533	25.707
Capital Pagado	10.463	10.463	10.463	10.463	10.463	10.463	10.463
Reservas	0	9	45	98	98	174	174
Ajustes al Patrimonio (Al valor de los activos fijos)	(166)	(96)	(43)	(396)	(41)	264	(4)
Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	(4.023)	(4.355)	(4.187)	(3.650)	(2.647)	(2.647)	(1.211)
Resultados del Período	(331)	168	537	1.003	180	1.436	1.083
TOTAL PATRIMONIO	5.942	6.189	6.815	7.518	8.054	9.690	10.505
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.269	17.383	23.333	27.110	26.982	35.223	36.213

Información Financiera Adicional

ESTADO DE RESULTADOS

Primas Emitidas Netas	13.400	15.518	22.600	25.487	10.190	23.393	10.827
Prima Cedidas	(9.927)	(12.185)	(16.319)	(15.045)	(4.207)	(12.930)	(4.451)
Prima Retenida	3.473	3.333	6.282	10.442	5.984	10.464	6.376
Variación neta en Provisiones Técnicas	(499)	(472)	(537)	(1.939)	(1.566)	(412)	(1.915)
Prima Devengada Retenida	2.974	2.861	5.744	8.503	4.418	10.052	4.462
Siniestros Pagados	(4.175)	(3.187)	(4.805)	(8.081)	(4.270)	(7.185)	(5.971)
Siniestros y Gastos Recuperados de Reaseguradores	2.648	1.998	2.831	4.187	2.196	3.220	4.286
Siniestros Netos Incurridos	(1.528)	(1.189)	(1.974)	(3.894)	(2.075)	(3.964)	(1.686)
Gastos por Comisiones y Participaciones	(473)	(761)	(1.537)	(1.568)	(1.339)	(2.942)	(1.526)
Gastos de Administración	(1.911)	(1.654)	(1.920)	(2.332)	(1.276)	(2.547)	(1.378)
Comisiones y Participaciones por reaseguro cedido	1.653	2.149	3.199	2.457	587	1.418	917
Costos de Operación Netos	(731)	(266)	(259)	(1.443)	(2.028)	(4.071)	(1.987)
Otros Ingresos o (gastos) operacionales netos	(1.487)	(1.795)	(3.500)	(3.111)	(165)	(491)	(435)
Resultado de Operación	(771)	(389)	12	54	150	1.525	354
Ingresos Financieros	1.008	760	1.022	1.970	877	2.112	1.419
Gastos Financieros	(568)	(194)	(307)	(711)	(847)	(1.751)	(690)
Utilidad Antes de Impuestos	(331)	177	727	1.313	180	1.887	1.083
Impuestos y Participación sobre la Utilidad	0	0	(154)	(257)	0	(375)	0
Utilidad Neta	(331)	177	573	1.056	180	1.511	1.083

Fuente: MSCR.



+ crecimiento + rentabilidad