

Davivienda Seguros (Costa Rica) S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de Casa Matriz: La afirmación de la calificación de Davivienda Seguros (Costa Rica) S.A. (Davivienda Seguros CR) se fundamenta en el soporte implícito que le brindaría su propietario último, Banco Davivienda, S.A. (Davivienda). Davivienda, el tercer banco más grande de Colombia, en términos de activos, cuenta con calificación internacional de largo plazo de 'BB+', otorgada por Fitch Ratings.

Rol dentro del Grupo Clave en Propensión de Soporte: Fitch opina que Davivienda Seguros CR tiene un rol importante para los planes estratégicos de Davivienda, además de que provee de productos de seguro clave al banco relacionado localmente. La agencia también valora de forma moderada el riesgo de reputación involucrado ante un incumplimiento en las obligaciones de la aseguradora para Davivienda, y el nivel de integración de la aseguradora con el banco.

Tamaño Favorece Habilidad de Soporte: Fitch considera que la casa matriz tiene la habilidad para proveer soporte patrimonial a Davivienda Seguros CR, el cual sería manejable dado el tamaño relativo de su operación frente a Davivienda. La escala operativa de la aseguradora es pequeña en el mercado; no obstante, su negocio se beneficia de explotación del canal bancario relacionado localmente, Banco Davivienda (Costa Rica), S.A. (Davivienda CR). Al cierre de junio de 2022, cerca de 100% de la producción de primas de la aseguradora provenían del canal bancario, aunque se busca generar también una explotación mayor del canal corredores.

Capitalización Respaldaría Crecimiento: Fitch considera que el nivel de capitalización se mantiene amplio en relación al tamaño de su operación actual, con indicadores de apalancamiento holgados que respaldarían adecuadamente los planes de crecimiento. Al cierre de 2021, se registró un indicador de primas retenidas a capital de 0,43x y un apalancamiento neto de 0,75x (0,34x y 0,57x, respectivamente para el cierre de junio de 2022). Es de esperar que dichos indicadores sean acordes con la dinámica del negocio, favorecidos de una política de distribución de resultados conservadora.

Desempeño Financiero se Adecúa al Entorno: La compañía tuvo un repunte en términos de siniestralidad, influenciado por una constitución de reservas voluntarias para atenuar el deterioro estimado en su negocio principal de desempleo (pérdidas pecuniarias), cuyo desempeño al cierre de junio de 2022 fue adecuado y logró compensar una estructura de costos elevada en relación con el tamaño de la operación actual. El índice combinado de la operación fue de 83,7% al cierre del primer semestre de 2022, lo cual, aunado a una contribución del ingreso financiero relevante, resultó en un índice de rentabilidad neta en relación con el patrimonio de 26,3%, favoreciendo además la capacidad para generar capital interno.

Calificaciones

Davivienda Seguros (Costa Rica) S.A.
Fortaleza Financiera de la Aseguradora AAA(cri)

Perspectivas
Fortaleza Financiera de la Aseguradora Estable

Resumen Financiero

| Davivienda Seguros (Costa Rica) S.A. | | |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| (CRC millones) | 31 dic 2021 | 30 jun 2022 |
| Activos | 16.793 | 16.161 |
| Patrimonio | 10.493 | 11.449 |
| Siniestralidad Neta (%) | 35,6 | 25,9 |
| Índice Combinado (%) | 82,6 | 83,7 |
| ROEA (%) | 17,9 | 26,3 |

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros CR.

Metodologías Aplicables

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

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Costa Rica \(Marzo 2022\)](#)

Analistas

María José Arango
+503 2516 6620
mariajose.arango@fitchratings.com

Jazmín Roque
+503 2516 6607
jazmin.roque@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

Modificaciones a la baja en la calificación de la aseguradora provendrían de una capacidad menor de Davivienda de brindarle soporte. Asimismo, modificaciones en la disposición de soporte del banco, relacionadas con una valoración menor de Fitch sobre el rol estratégico de esta subsidiaria para su grupo controlador, como sobre la percepción del nivel de integración y la necesidad de soporte involucrados también podría provocar un alza de calificación.

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

No hay posibilidad de un alza, debido a que actualmente la aseguradora cuenta con la calificación más alta en escala nacional.

Perfil de la Compañía

Franquicia Relevante, pero Escala de Operación Pequeña

Fitch considera que Davivienda Seguros CR posee una franquicia relevante en el mercado, la cual se alinea a la franquicia consolidada de su propietario último como a la de su banco relacionado a nivel local, Davivienda. Su operación se beneficia tanto del apoyo y transmisión del conocimiento que recibe de Davivienda, como de las sinergias operativas existentes también con el banco relacionado, con el que su operación está totalmente integrada, manteniendo objetivos y una estrategia conjunta para continuar explotando el canal bancario en productos voluntarios y asociados a la cartera crediticia. Sin embargo, Davivienda Seguros CR mantiene una escala de operación pequeña en el mercado asegurador costarricense, por lo que Fitch estima que existe una oportunidad de lograr un posicionamiento mayor por medio del banco relacionado, el cual se posiciona como el segundo banco privado más grande por tamaño de activos u otros canales alternos.

Davivienda Seguros CR ha mantenido una participación de mercado acotada en el sector asegurador costarricense. Al cierre de diciembre de 2021, participó con 0,6% de las primas totales y primas retenidas. El modelo de negocio continúa orientado a la explotación del canal bancario relacionado, Davivienda CR, el cual cuenta con una franquicia de tamaño mediano, y comprende participaciones de 8% en activos y préstamos y 7% en depósitos, al cierre de junio de 2022, así como un modelo de negocio relativamente diversificado. Davivienda Seguros CR es la única compañía del mercado asegurador que opera bajo un modelo de negocio enfocado en la explotación de su banco relacionado, es por ello que se aún suscribe cerca de 99% de las primas suscritas a través de dicho canal comercial, pólizas de saldo deudor, desempleo e incendio asociados a los préstamos que otorga el banco. Sin embargo, se espera que en el corto y mediano plazo el canal corredor se muestre más dinámico en la estrategia de la compañía.

Los productos ofrecidos y los ramos en los que opera la aseguradora mantienen una diversificación más limitada que otras compañías del mercado, considerando que la cartera actual está muy relacionada al canal bancario. Si bien la estrategia de la compañía está orientada a una profundización mayor del canal bancario, con un enfoque en pequeña y mediana empresa, de la mano con la estrategia del banco relacionado localmente, se identifican oportunidades de negocios a través de otros canales comerciales alternos, los cuales ya son parte de la estrategia comercial en el corto y mediano plazo, donde el negocio digital jugará un papel relevante.

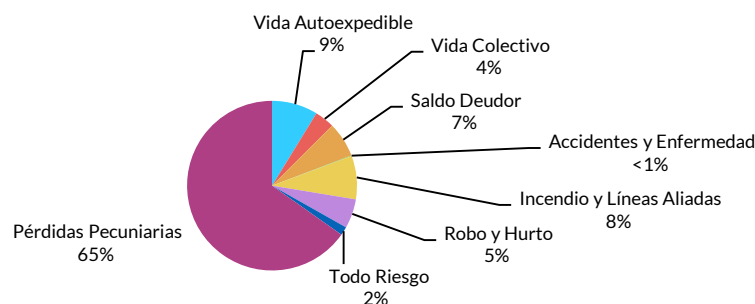
Al cierre de diciembre de 2021 y el primer semestre de 2022, la compañía logró mantener e incrementar su ritmo de producción de primas (+10% y 29%) a pesar del entorno económico retador. Al cierre de junio de 2022, las primas suscritas continúan asociadas principalmente al negocio bancario, considerando que el ramo de desempleo permanece como el generador principal de negocio representando un 65% de la cartera suscrita, vida (19%) e incendio (8%). Fitch espera que la mezcla de negocio en el corto plazo se mantenga estable, aunque su estrategia contempla lograr una diversificación mayor de la operación por canales de distribución como por líneas de seguros.

Gobierno Corporativo

Fitch considera que, actualmente, el gobierno corporativo y la administración son adecuadas y neutrales para la calificación. La entidad se encuentra alineada a las directrices de gobierno corporativo que exige la regulación local y en adición con los lineamientos de su grupo controlador.

Composición de la Cartera de Primas Suscritas

(Cifras a junio de 2022)



Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros CR.

Propiedad

Del capital accionario de Davivienda Seguros CR, 51% pertenece a Corporación Davivienda (Costa Rica) S.A. Dicha corporación es, a su vez, tenedora de 100% de las acciones de otras cuatro compañías, entre ellas, Banco Davivienda (Costa Rica), S.A. su banco relacionado a nivel local.

De las acciones de la corporación, 99,96% pertenece a Grupo del Istmo (Costa Rica), una subsidiaria de Banco Davivienda, S.A. [‘BB+’; Perspectiva Estable] de Colombia. Asimismo, el 49% restante de las acciones de Davivienda Seguros CR continúan siendo propiedad de la sociedad panameña Riesgo e Inversiones Bolívar Internacional S.A., *subholding* que agrupa a las aseguradoras y funciona como un vehículo de inversión para Sociedades Bolívar, S.A.

Presentación de Cuentas

El análisis presente se basa en los estados financieros auditados al cierre de diciembre de 2021 por la firma de auditores independientes KPMG, S.A., la cual presenta una opinión sin salvedades. Asimismo, se utilizó información no auditada de la compañía al cierre de junio de 2022.

Capitalización y Apalancamiento

Al cierre de diciembre de 2021, la base patrimonial de la compañía ascendió a CRC11.44 millones, (+25%) y el capital social pagado continuó sobresaliendo con 74% del patrimonio total (junio 2022: 68%), mientras que las pérdidas acumuladas y la disminución en la revaluación de activos lograron compensarse totalmente por las utilidades del ejercicio al cierre de 2021.

Fitch considera que el nivel de capitalización se mantiene holgado en relación con el tamaño de su operación actual y proyecciones de generación de negocio en el corto plazo. Al cierre de diciembre 2021, no se decretaron dividendos y tampoco se contempla en el plan de la compañía en el corto plazo.

Fitch considera que, durante 2021 y el primer semestre de 2022, los niveles de apalancamiento mostraron una tendencia acorde a la dinámica de crecimiento en primas retenidas como al fortalecimiento constante del patrimonio. Al cierre de 2021, el indicador de primas retenidas a capital estaba en un nivel de 0,43x (junio 2022: 0,34x). Asimismo, los indicadores de apalancamiento neto (diciembre 2021: 0,75x junio 2021: 0,68x) y de apalancamiento bruto (diciembre 2021: 0,93x; junio 2022: 0,66x), los cuales suponen un margen adecuado para los planes de crecimiento de la compañía.

En términos regulatorios, Davivienda Seguros CR cumple holgadamente con el requerimiento de capital de solvencia requerido por el regulador. Al cierre de 2021, la aseguradora registró un índice de cobertura de solvencia regulatorio de 6,29x, es decir, un nivel holgado frente al requerimiento mínimo de 1,3x, por lo que, a pesar de escenarios de estrés, la compañía no contempla una inyección adicional de capital en el corto plazo.

Indicadores Relevantes

| (CRC miles) | 2021 | Jun 2022 |
|---------------------------------------|------|----------|
| Primas Retenidas/Capital (x) | 0,43 | 0,34 |
| Apalancamiento Neto ^a | 0,75 | 0,57 |
| Apalancamiento Bruto (x) ^b | 0,93 | 0,66 |
| Patrimonio/Activo Total (%) | 59,9 | 70,8 |

^aRelación de primas retenidas más reservas netas sobre patrimonio.

^bRelación de primas emitidas más reservas brutas sobre patrimonio.

x - Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros CR.

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que, dados sus niveles de apalancamiento, en los próximos 12 meses la aseguradora contará con un margen relevante para soportar y respaldar una producción mayor de primas y hará frente a cualquier desviación en rentabilidad.
- La agencia opina que los indicadores de apalancamiento irán alineándose paulatinamente con los promedios del sector, en la medida en que su volumen de operaciones continúe en crecimiento.
- Fitch considera que, ante un escenario de estrés, Davivienda Seguros CR contaría con el soporte explícito de su propietario último, en caso de ser necesario.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Flexibilidad Adecuada para Generar Fondos Adicionales

Dado que en Costa Rica los mercados de capital y deuda no están desarrollados con amplitud, Fitch considera que la posibilidad de las aseguradoras locales para financiarse por estos medios es baja. Sin embargo, la agencia valora la solidez y estabilidad del sistema bancario del país, así como de otros proveedores como fuentes de financiamiento. Fitch considera que, si bien la fuente principal de fondeo de Davivienda Seguros CR sigue siendo su capital, en caso necesario, recursos adicionales para apoyar su operación provendrían de su grupo controlador.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Consolidando Mejoras

El desempeño de la compañía se vio afectado durante 2020 y 2021 por una constitución de reservas complementarias para atenuar el deterioro estimado en su línea de negocio principal de desempleo, evidente en un ritmo de reclamos creciente producto de la pandemia de coronavirus. Sin embargo, el buen desempeño en la siniestralidad del ramo al cierre de 2021, resultó en una liberación de estas reservas que benefició el resultado operativo de la compañía a esa fecha, sumado a ajustes tarifarios que contribuyeron favorablemente a controlar cualquier desviación adicional.

Alineado con el crecimiento de la cartera, producto de un dinamismo mayor de su banco relacionado, creó cierta presión en el nivel de eficiencia operativa de la compañía de 57,8% a junio de 2022; sin embargo, teniendo en cuenta la mejora en siniestralidad de los ramos de vida y desempleo, el índice de siniestralidad neta se mantuvo adecuado, en 25,9% de las primas devengadas. En conjunto, esto permitió al índice combinado ser inferior a 100%, siendo de 83,7% a junio de 2022. Al considerar el efecto de la constitución de reservas de primas y de siniestros por separado, el indicador de siniestralidad incurrida sobre primas devengadas fue al cierre de junio de 2022 de 18,9% (diciembre 2021: 22,1%), lo que lleva a un índice combinado ajustado de 64% (diciembre 2021: 59,9%).

La compañía se beneficia del ingreso financiero, el cual ha sido superior a sus promedios históricos desde 2020, asociado a ganancias por diferencial cambiario (ingresos financieros netos sobre primas devengadas, diciembre 2021: 24,8%; junio 2022: 53,8). La rentabilidad neta promedio fue de 17,9%, en relación al patrimonio de la compañía a diciembre de 2021 (junio 2022: 26,3%).

Indicadores Relevantes

| (CRC miles) | 2021 | Jun 2022 |
|---------------------------------------|------|----------|
| Siniestralidad Neta (%) ^a | 35,6 | 25,9 |
| Eficiencia Operativa (%) ^b | 46,9 | 57,8 |
| Índice Combinado (%) | 82,6 | 83,7 |
| ROE (%) | 17,9 | 26,3 |
| Utilidad Neta/Prima Neta (%) | 32,4 | 63,3 |

^aSiniestros incurridos/primas devengadas. ^bSobre primas devengadas.
Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros CR.

Expectativas de Fitch

- En el corto plazo, la agencia esperaría que la compañía continúe registrando un comportamiento más estable en el desempeño de sus líneas principales de negocio.
- Es de esperar que la contribución relevante del ingreso financiero, se mantenga en el corto plazo. No obstante, el incremento en la contribución del ingreso financiero tenderá en el mediano plazo más acorde a sus promedios históricos.
- En los próximos 12 meses, el entorno económico y niveles de desempleo, supondrá un reto importante en términos de generación de negocios e incursión en nuevos canales comerciales para la compañía.

vuv

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros CR.

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Conservador en Escala Nacional y Liquidez Holgada

La aseguradora no muestra cambios relevantes en su política de inversiones y portafolio de inversiones actual. Fitch considera que la política de inversión es conservadora a nivel local, concentrada totalmente en instrumentos de renta fija emitidos por el gobierno local. Las políticas de inversión de la compañía son respaldadas y monitoreadas por el área de riesgos financieros del grupo al cual pertenece, manteniéndose alineada al régimen de inversiones establecido por la regulación local. Dichas directrices contemplan un criterio altamente conservador a nivel local, enfocado en mantener una posición en tesorería estable y de liquidez alta. Davivienda Seguros CR cuenta con el respaldo del

comité de riesgos financieros para la aprobación de políticas, productos y exposición a riesgos de crédito y contraparte, y ha formado comités de riesgos y de gestión de activos y pasivos del país, con participación amplia de los miembros del grupo.

Al cierre de 2021, el portafolio de inversión de la compañía totalizó CRC10.719 millones, y se mantuvo compuesto únicamente por instrumentos de renta fija emitidos por el Gobierno Central principalmente en dólares estadounidenses (80%) y el resto en colones costarricenses (20%), con calificación internacional a largo plazo otorgada por Fitch de 'B', con Perspectiva Estable. Fitch opina que el portafolio actual presenta una concentración alta por tipo de instrumento, lo que en un momento de estrés financiero pudiera presionar el perfil de la aseguradora.

La base de activos líquidos continuó dominando la estructura del activo y representó 61% al cierre de 2020 (junio 2022: 69%), compuesta por el disponible en entidades financieras del país e inversiones financieras. Al cierre de 2021, la compañía reflejó una cobertura de activos efectivo e inversiones financieras de 19,3x (junio 2022: 26,1x) sobre reservas de siniestros brutos y de 2,7x (junio 2022: 3,5x) sobre reservas técnicas brutas.

Indicadores Relevantes

| (CRC miles) | 2021 | Jun 2022 |
|---|-------|----------|
| Inversión en Deuda Soberana/ Patrimonio (%) | 109,5 | 97,4 |
| Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Brutas Totales (x) | 2,7 | 3,5 |
| Disponible e Inversiones Financieras/Reservas Siniestros Netas (x) | 19,3 | 26,1 |
| Primas por Cobrar/Activo Total (%) | 22,6 | 20,2 |

x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros CR.

Expectativas de Fitch

- Fitch considera que, en los próximos 12 meses, dada la importancia y relevante participación que muestra la cartera de primas por cobrar, es clave mantener un control estricto en la gestión de cobro en su cartera.
- Si bien los niveles de liquidez son bastante holgados, Fitch esperaría que, a medida que la compañía logre una producción de primas superior y su balance refleje un nivel mayor de contingencias, los indicadores de coberturas de liquidez tenderán a evolucionar hacia niveles menores, acordes al tamaño de su operación. No obstante, la agencia espera seguir observando relaciones adecuadas, dados los criterios conservadores de inversión que caracterizan a las compañías del grupo.

Adecuación de Reservas

Cobertura de Reservas Acorde al Perfil de la Cartera

De acuerdo con el modelo de negocios de Davivienda Seguros CR, en el que no existen riesgos de largo plazo y la cartera está muy relacionada con el canal bancario con riesgos de corto plazo; el factor de reservas no muestra una ponderación relevante en el perfil crediticio de la aseguradora. Lo anterior es considerando que los indicadores de apalancamiento de reserva en relación tanto con el capital (junio 2022: 0,06x) como con los siniestros incurridos (junio 2022: 0.8x) no denota precaución en el perfil de riesgo de la compañía.

Al cierre de 2021, la base de reservas técnicas de la aseguradora totalizó CRC4.172 millones, equivalente a 69,6% del pasivo total, las cuales se contrajeron con respecto a 2020, incrementando con respecto al año anterior (-20%) acorde con la liberación de reservas voluntarias constituidas tras la normalización en el desempeño del ramo de desempleo. Las reservas de riesgos en curso se mantienen dominando ampliamente la base de reservas técnicas (diciembre 2021 y junio 2022: 81%)

IBNR – Reservas ocurridas y no reportadas

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros CR.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Reaseguro Adecuado con Apoyo de Casa Matriz

La vigencia actual del esquema de reaseguro de la compañía se mantiene con una mezcla de contratos operativos cuota parte como excedentes. Asimismo, la aseguradora cuenta con el apoyo de su grupo controlador en la negociación y capacidades, y en sus contratos participan reaseguradores de primera línea, manteniendo una diversificación muy adecuada para los ramos de daños generales y más concentrado para los contratos de personas. Dada la mezcla del negocio actual, la compañía permanece operando con un nivel de retención bastante, alto (junio 2022: 88,9%).

El negocio principal de la compañía es el desempleo, y se mantiene a retención en 100%. Si bien esta línea de negocio se afectó en siniestralidad durante 2020, no se esperan cambios en el corto plazo en cuanto a su esquema de retención actual. Además, Davivienda Seguros CR cuenta con protecciones catastróficas para cada uno de los segmentos con el fin de limitar las desviaciones correlacionadas en la siniestralidad.

El programa de reaseguro vigente de la compañía conserva el respaldo de reaseguradores internacionales que se caracterizan por su calidad crediticia adecuada y trayectoria extensa. Reinsurance Group of America permanece como líder en los contratos de reaseguro de los ramos de vida individual y vida colectivo. Por su parte, Scor Global Life Americas Re sigue liderando el ramo de vida deuda. En seguros de propiedad, el programa de reaseguro vigente continúa diversificado en un número amplio de reaseguradores que cuentan con una calidad crediticia adecuada. La protección del contrato exceso de pérdida catastrófico en vida siguió a cargo de cinco reaseguradores, donde sobresalen Hannover Ruck y MAPFRE Re.

Los niveles de retención y las prioridades de los contratos se mantienen adecuados frente al patrimonio de la aseguradora. Al cierre de junio de 2022, para el contrato que cubre el ramo de vida individual y vida grupo, la pérdida máxima no excedió más de 0,1% del patrimonio por riesgo de la compañía. Por su parte, en el ramo de vida deudores, la prioridad del contrato representó 0,4% del patrimonio por riesgo. En ramos de propiedad, permaneció también equivalente a 11% del patrimonio por riesgo. La compañía cuenta también con contratos catastróficos que cubren los ramos de propiedad y de vida. En el caso del contrato de propiedad, la prioridad de la compañía no supera 1,1% del patrimonio. En el contrato de vida, logró una disminución en la prioridad, en el que la prioridad a cargo de la compañía no supera 1,0% del patrimonio por evento.

Indicadores Relevantes

| (CRC miles) | 2021 | Jun 2022 |
|--|------|----------|
| Índice de Retención (%) | 82,8 | 88,9 |
| Cuentas por Cobrar Reaseguradores/Patrimonio (%) | 0,0 | 0,0 |

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros CR.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Da clic [aquí](#) para un reporte con el análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Da clic [aquí](#) para la liga al reporte que resume los principales factores clave que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Costa Rica.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

Fitch considera que Davivienda Seguros CR conserva un rol importante para los planes estratégicos de Davivienda, como lo denota el nivel de integración de su operación con la de su banco relacionado. Además, la agencia considera que la habilidad de la casa matriz para proveer cualquier soporte financiero sería manejable por el tamaño de su operación y, a su vez, valora como alta la propensión de soporte dado que un incumplimiento en las obligaciones de la aseguradora dañaría la franquicia de Davivienda.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en la calificación de Davivienda Seguros CR, la agencia consideró cómo la calificación sería afectada teóricamente con base en la metodología de soporte 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 el juicio de Fitch sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

Apéndice D: Información Financiera

Balance General

| (CRC millones) | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Dic 2021 | Jun 2022 |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Disponibilidades | 52 | 168 | 222 | 310 | 265 | 149 |
| Inversiones en Instrumentos Financieros | 6.884 | 6.910 | 7.901 | 8.956 | 11.003 | 11.143 |
| Primas por Cobrar | 3.697 | 4.549 | 4.143 | 4.192 | 3.793 | 3.270 |
| Otras Cuentas por Cobrar | (26) | 62 | (4) | 79 | 110 | 187 |
| Sociedades Deudoras de Seguros y Fianzas | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Participación del Reaseguro en las Reservas Técnicas | 736 | 590 | 750 | 1.102 | 870 | 563 |
| Bienes Muebles | 59 | 44 | 25 | 258 | 204 | 162 |
| Otros Activos | 394 | 497 | 583 | 370 | 548 | 688 |
| Activos Totales | 11.797 | 12.820 | 13.619 | 15.268 | 16.793 | 16.161 |
| Obligaciones con Intermediarios | 62 | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reservas Técnicas | 3.405 | 4.521 | 4.230 | 5.243 | 4.172 | 3.279 |
| Riesgo en Curso | 3.070 | 3.820 | 3.562 | 3.576 | 3.373 | 2.672 |
| De Siniestros | 235 | 317 | 230 | 1.002 | 378 | 226 |
| IBNR | 99 | 367 | 433 | 652 | 388 | 335 |
| Otras (Insuficiencia de Primas) | 0 | 17 | 6 | 13 | 33 | 46 |
| Sociedades Acreedoras de Seguros y Fianzas | 513 | 413 | 600 | 551 | 531 | 36 |
| Cuentas por Pagar y Provisiones | 582 | 477 | 714 | 615 | 1.199 | 1.083 |
| Obligaciones Financieras | 17 | 14 | 8.398 | 236 | 203 | 195 |
| Otros Pasivos | 73 | 152 | 181 | 197 | 195 | 120 |
| Pasivos Totales | 4.652 | 5.610 | 5.734 | 6.842 | 6.300 | 4.712 |
| Capital Social Pagado | 7.759 | 7.759 | 7.759 | 7.759 | 7.759 | 7.759 |
| Aportes Patrimoniales no Capitalizados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reservas Patrimoniales | 50 | 64 | 71 | 113 | 197 | 197 |
| Superávit por Revaluación de Activos | (20) | (236) | 298 | 96 | 474 | 56 |
| Utilidades Retenidas de Ejercicios Anteriores | (1.233) | (644) | (377) | (334) | 458 | 2.063 |
| Utilidades del Ejercicio | 589 | 267 | 134 | 792 | 1.605 | 1.373 |
| Patrimonio Total | 7.145 | 7.209 | 7.885 | 8.426 | 10.493 | 11.449 |
| Suma Pasivos y Patrimonio | 11.797 | 12.820 | 13.619 | 15.268 | 16.793 | 16.161 |

Fuente: Fitch Ratings, Davivienda Seguros.

Estado de Resultados

| (CRC millones) | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Dic 2021 | Jun 2022 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Primas Netas Suscritas. | 4.010 | 5.223 | 4.528 | 4.741 | 5.217 | 2.168 |
| Primas Cedidas | 637 | 736 | 958 | 895 | 899 | 240 |
| Primas Retenidas | 3.373 | 4.488 | 3.570 | 3.846 | 4.318 | 1.928 |
| Ingreso Neto por Ajuste a las Provisiones Técnicas | (320) | (1.263) | 440 | (646) | 838 | 598 |
| Primas Devengadas | 3.053 | 3.224 | 4.010 | 3.199 | 5.156 | 2.526 |
| Siniestros Pagados y Prestaciones de Servicios | 1.222 | 2.314 | 2.065 | 1.356 | 2.349 | 832 |
| Rescates de Pólizas de Vida o Pensiones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Siniestros a Cargo de Reaseguradores | 42 | 596 | 26 | 107 | 511 | 178 |
| Siniestralidad Neta | 1.179 | 1.718 | 2.039 | 1.249 | 1.837 | 654 |
| Costos de Adquisición | 89 | 115 | 695 | 637 | 813 | 406 |
| Gastos Administrativos | 858 | 976 | 1.158 | 1.270 | 1.073 | 595 |

Estado de Resultados

| (CRC millones) | Dic 2017 | Dic 2018 | Dic 2019 | Dic 2020 | Dic 2021 | Jun 2022 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Primas Netas Suscritas. | 4.010 | 5.223 | 4,528 | 4.741 | 5.217 | 2.168 |
| Otros Gastos Operativos Diversos | 683 | 960 | 274.85 | 379 | 395 | 244 |
| Comisiones del Reaseguro Cedido | 166 | 211 | 227 | 283 | 254 | 131 |
| Gastos de Operación Netos | 1.464 | 1.841 | 1.901 | 2.002 | 2.027 | 1.115 |
| Resultado Operativo | 409 | (334) | 69 | (52) | 1.292 | 758 |
| Ingresos Financieros | 481 | 802 | 590 | 1.287 | 1.294 | 1.367 |
| Gastos Financieros | 2 | 18 | 425 | 16 | 14 | 7 |
| Otros Ingresos/Gastos | (15) | (40) | (28) | (31) | (181) | (126) |
| Resultado antes de Impuestos | 873 | 409 | 207 | 1.188 | 2.391 | 1.993 |
| Impuesto sobre la Renta | (254) | (128) | (66) | (355) | (702) | (620) |
| Resultado Neto | 619 | 281 | 141 | 833 | 1.689 | 1.373 |

Fuente: Fitch Ratings.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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 lleva 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 afirmó 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 © 2022 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.