

Pan-American Life Insurance de Costa Rica, S.A.

Comité No. 11/2025

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2024

Fecha de comité: 14 de mayo de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Costa Rica

Equipo de Análisis

Adrián Pérez
aperez@ratingspcr.com

Jorge Romero
jromero@ratingspcr.com

(506) 2281-0624

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-24
Fecha de comité	14/05/2025
Fortaleza Financiera	CRAAA
Perspectivas	Estable

Significado de la Calificación

Categoría CRAAA: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (CR) a la calificación para indicar que se refiere solo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse dentro del mercado costarricense. Esta categorización puede ser complementada mediante los signos (+/-) para diferenciar los instrumentos con mayor o menor riesgo dentro de su categoría. El signo “+” indica un nivel menor de riesgo, mientras que el signo menos “-” indica un nivel mayor de riesgo.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió asignar la calificación de “**CRAAA**” a la “**Fortaleza Financiera**”, con perspectiva “**Estable**” de **Pan-American Life Insurance de Costa Rica, S.A.**, con información al **31 de diciembre 2024**.

La calificación se fundamenta en el modelo de negocio especializado en seguros de personas y en el posicionamiento competitivo que la compañía mantiene en el mercado local. Asimismo, se toma en cuenta su desempeño financiero favorable, la calidad de sus activos adecuada y sus niveles de solvencia sólidos. Finalmente, se incorpora como factor relevante el respaldo estratégico y operativo que su grupo controlador brinda a las operaciones de la aseguradora.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

Perfil de negocio y gobierno corporativo robusto. La aseguradora desarrolla un modelo de negocio especializado en seguros de personas, mediante el cual ha logrado consolidarse, a la fecha, como la principal aseguradora privada en términos de primas. Este liderazgo se encuentra respaldado por el posicionamiento de su marca y las sinergias corporativas generadas con su grupo controlador, Pan-American Life Insurance Group, Inc. Adicionalmente, la entidad cuenta con un gobierno corporativo sólido. Su equipo directivo y gerencial posee una trayectoria consolidada y una amplia experiencia en el sector asegurador, lo que contribuye a una gestión operativa eficaz.

Calidad de activos buena. La aseguradora mantiene una cartera de activos de alta calidad, que proporciona una cobertura sólida de sus obligaciones técnicas, así como niveles de liquidez adecuados para atender sus compromisos de corto plazo. A la fecha, la entidad opera con un perfil de inversión conservador, orientado principalmente hacia instrumentos de renta fija con calificación de riesgo internacional BBB o superior. Los activos más líquidos registraron una cobertura de 1.2 veces sobre las provisiones técnicas, en línea con su tendencia histórica, aunque levemente por debajo del promedio del sistema asegurador (1.8 veces).

Niveles de solvencia adecuados. La aseguradora muestra una evolución positiva en su patrimonio, lo que le ha permitido sostener niveles de solvencia adecuados para respaldar sus operaciones. No se prevén deterioros en el

horizonte de calificación; sin embargo, la continuidad de una política moderada de distribución de dividendos será determinante para acompañar el ritmo de crecimiento actual y mitigar los riesgos asociados a la volatilidad del tipo de cambio. A la fecha, el índice de suficiencia de capital se ubicó en 2.2 veces, levemente por encima del promedio histórico reciente y en línea con el observado en entidades privadas del sector.

Desempeño financiero favorable. El dinamismo positivo en los ingresos por primas, junto con niveles controlados de siniestralidad y eficiencia operativa, así como la reducción de pérdidas asociadas a la volatilidad cambiaria, han permitido a la aseguradora registrar una mejora en sus indicadores de rentabilidad. La utilidad neta alcanzó CRC 6,965.7 millones, reflejando una recuperación significativa frente al 2023, con un retorno sobre patrimonio (ROE) de 18.1% y sobre activos (ROA) de 7.3%, ambos indicadores superiores a sus promedios históricos y a los niveles observados en sus pares del sector.

Factores Claves

Factores que podrían llevar a un incremento en la clasificación:

- Debido a que la calificación de MAPFRE Seguros Costa Rica, S.A. está en el nivel más alto de la escala nacional, no es posible una mejora adicional en la calificación.

Factores que podrían llevar a una reducción en la clasificación:

- La clasificación podría verse afectada por un incremento en la siniestralidad que impacte la rentabilidad, el incumplimiento de indicadores regulatorios como suficiencia patrimonial e inversiones, o una degradación en la calidad crediticia de los reaseguradores contratados. También podrían influir una reducción significativa en la participación de mercado o un crecimiento limitado, el deterioro en el resultado técnico y la solvencia debido al aumento en la siniestralidad, así como retrasos en la gestión de cobro de primas que afecten el ciclo de efectivo, la liquidez y la cobertura de pasivos técnicos.

Limitaciones para la clasificación

Limitaciones encontradas: A la fecha de análisis no se encontraron limitaciones para la elaboración del presente informe.

Limitaciones potenciales: PCR dará seguimiento a las presiones generales del entorno económico y operativo que afectan directamente a la industria aseguradora, incluyendo el encarecimiento de productos y servicios, así como las situaciones externas que ejercen presión sobre los mercados financieros internacionales y locales.

Metodología Utilizada

Metodología para la calificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros personales de vida (Costa Rica) código PCR-CR-MET-P-032 (abril 14, 2018).

Información Utilizada para la Calificación

PCR usó los estados financieros auditados de 2020 a 2024. Adicionalmente, se usó información provista directamente por la aseguradora además de otra publicada por el regulador Superintendencia General de Seguros (SUGESE). Además, se consideraron las políticas relacionadas al reaseguro, política de inversiones, e información relacionada a la solvencia.

Hechos de importancia

No se reportan hechos o eventos significativos adicionales a los señalados en el informe de auditoría que sean relevantes para la clasificación de riesgo.

Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, con una expansión del 2.7% en 2023 y 2024, impulsada por políticas monetarias flexibles que han favorecido la actividad económica y el control de la inflación. No obstante, esta tasa sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos acumulados desde el inicio de la década.

Según el Banco Mundial, el crecimiento global se mantendría en 2.7% en 2025 y 2026, mientras que las economías emergentes alcanzarían alrededor del 4%, aún por debajo de los niveles prepandemia, lo que supone desafíos en la lucha contra la pobreza y el desarrollo sostenible.

El cambio de administración en EE.UU. en 2025 ha traído un giro en su política comercial, con la implementación de aranceles sobre economías vecinas, China y otros mercados emergentes, lo que podría generar distorsiones y tensiones en los flujos comerciales y las cadenas de suministro. Asimismo, la crisis migratoria se ha intensificado por regímenes autoritarios en distintas regiones, con EE.UU. adoptando políticas de deportaciones masivas, lo que podría reducir las remesas en países altamente dependientes de estos ingresos.

En política monetaria, la Reserva Federal recortó la tasa de interés de 5.25% a 4.25% en 2024 debido a la moderación inflacionaria y estabilidad económica. Para 2025 se prevén dos recortes adicionales, situándola entre 3.5% y 3.75%, dependiendo de la evolución económica y las políticas comerciales.

En América Latina, el crecimiento fue del 2.2% en 2024, afectado por la desaceleración del consumo y la menor demanda de China. Se espera que en 2025 la región alcance un 2.5%, impulsada por tasas de interés más bajas y precios favorables de productos básicos. En Centroamérica, el crecimiento proyectado es del 3.5%, respaldado por el consumo interno y el flujo de remesas.

Desempeño económico

PCR considera que la economía de Costa Rica ha mostrado un buen desempeño, con un crecimiento del PIB del 4.3% impulsado por la demanda agregada y sectores como inmobiliario (9.4%), profesional y técnico (7.4%), transporte y almacenamiento (7.2%) e información y comunicaciones (7.2%). Además, el perfil de endeudamiento ha mejorado, reduciendo la relación deuda/PIB al 59.8% (-1.4 p.p. respecto a 2023), aunque el déficit financiero aumentó a 3.8% debido a un menor crecimiento en la recaudación tributaria y mayores gastos (+6.3%).

Las reservas internacionales netas alcanzaron USD 14,170.6 millones (14.9% del PIB), con un indicador de 7.18 meses de importaciones. El sector bancario mostró un crecimiento del 7.7% en cartera neta y del 6.8% en depósitos. En política monetaria, el BCCR redujo la TPM en cinco ocasiones, cerrando en 4.0%, favoreciendo la estabilidad de la liquidez y la entrada de divisas. La inflación general fue de 0.8%, mientras la subyacente se situó en 0.9%, ambas por debajo de la meta del BCCR (3.0% \pm 1 p.p.).

En el ámbito comercial, el déficit de balanza alcanzó USD 3,801 millones (\approx 4% del PIB), con exportaciones creciendo 9.5% e importaciones 5.5%. En 2024 se registraron 21 nuevas empresas, 52 reinversiones y 5,500 nuevos empleos vinculados a la inversión extranjera directa. Según el BCCR, el crecimiento esperado es de 3.9%, cercano a la tasa histórica de 4.1%, impulsado por una demanda interna fortalecida, tasas de interés favorables y un sector externo resiliente. No obstante, persisten riesgos como políticas proteccionistas en EE. UU., desafíos fiscales y tensiones geopolíticas globales.

Mercado Asegurador de Costa Rica

El sector asegurador de Costa Rica está integrado por 12 compañías, a diciembre de 2024, alcanzaron un total de CRC 3,186.9 miles de millones en activos, lo que representa un aumento del 7.0% respecto al cierre de diciembre de 2023. Este crecimiento se atribuye principalmente al incremento del portafolio de inversiones, las comisiones, primas y cuentas por cobrar, mientras que las sociedades deudoras de seguros y fianzas mostraron una ligera disminución.

En términos de calidad de activos e inversiones, PCR considera que el sector tiene la capacidad adecuada para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. El portafolio de inversiones financieras creció un 4.4% interanualmente, alcanzando una cobertura de 1.77 veces (x), la cual se mantuvo por debajo del promedio de los últimos cinco años (1.88x). Por su parte, las primas por cobrar aumentaron un 23.2%, con un índice de rotación de 101 días superior al promedio histórico (77 días).

Los pasivos aumentaron un 8.4%, impulsados principalmente por la expansión de las provisiones técnicas, seguidos de las cuentas por pagar y provisiones, así como las sociedades acreedoras de seguros y fianzas. Las provisiones técnicas representaron el 65.1% de los pasivos, con un crecimiento interanual del 7.4%. Los recursos propios crecieron un 5.1%, impulsados por el aumento del capital social y capital mínimo en funcionamiento, asimismo los ajustes al patrimonio, lo que permitió alcanzar una suficiencia de capital de 2.55x y mantener un bajo apalancamiento de 1.27x, relativamente similar al periodo previo.

PCR considera que el sector asegurador mantiene niveles estables de rentabilidad, este desempeño se debe al aumento de las primas que compensaron el incremento en la siniestralidad, los costos y gastos asociados a la operatividad. A diciembre 2024, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) fue de 3.20% y el retorno sobre activos (ROA) alcanzó el 1.41%. Las primas crecieron un 10.0%, impulsadas principalmente por el sector de seguros generales específicamente el ramo de automóviles y otros daños a los bienes. Las primas cedidas a los reaseguradores aumentaron un 10.5%, alcanzando un índice de cesión del 19.8%.

Por su parte, los gastos por siniestro ascendieron a CRC 654.8 miles de millones, con una expansión del 13.8%, impulsado principalmente por mayores siniestros en seguros de personas, lo cual derivó en una siniestralidad directa del 47.8% y una siniestralidad neta devengada¹ de 64.2%. La utilidad neta del sector experimentó un crecimiento del 27.5%, esto refleja una mejora en la rentabilidad del sector.

¹ Siniestralidad, neta de reaseguro / Primas imputadas, netas de reaseguro.

PCR considera que el sector asegurador muestra una buena posición para continuar su evolución en un entorno competitivo, la cual es respaldada por el crecimiento en activos, primas y rentabilidad. Además, el fortalecimiento de las reservas técnicas y la adecuada cobertura de las obligaciones de las aseguradoras, junto con el cumplimiento de los requisitos regulatorios, asegurarán la estabilidad financiera del sector en el futuro próximo. No obstante, se debe continuar trabajando en la optimización de costos y la gestión eficiente de los riesgos para garantizar la rentabilidad a largo plazo.

Perfil del negocio

La agencia considera que el perfil de negocio de la aseguradora es sólido, respaldado por su posicionamiento en el mercado, las sinergias estratégicas y su relevancia dentro del grupo corporativo al que pertenece, así como por un portafolio de productos diversificado en el marco de su modelo operativo. Al cierre de la última medición, la compañía se consolidó como líder en el segmento de seguros privados, con una participación del 22.4% en primas, y como la segunda aseguradora del sistema general, incluyendo al asegurador estatal, con una cuota del 7.9%.

Pan-American Life Insurance de Costa Rica, S.A. es una entidad aseguradora constituida en 2010, sujeta a la regulación costarricense. Es subsidiaria de Pan-American Life Insurance Group, Inc., holding domiciliado en Luisiana, Estados Unidos de América, que funge como sociedad controladora última.

La compañía cuenta con un modelo de gestión corporativa robusto, respaldado por el reconocimiento de su marca en el mercado costarricense y por las sinergias operativas con su grupo matriz, una organización con trayectoria consolidada en seguros personales y presencia regional diversificada. Su modelo de negocio está especializado en seguros de personas, con una oferta de productos diversificada que incluye pólizas colectivas e individuales. Adicionalmente, ha desarrollado canales de distribución dirigidos al mercado masivo mediante alianzas con entidades financieras, universidades, empresas de servicios y otros actores relevantes.

Gobierno Corporativo

Según la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la compañía dispone de una estructura de gobierno corporativo sólida y ejecuta programas de responsabilidad social empresarial con un enfoque marcadamente social y sin fines de lucro.

La aseguradora se rige por un Código de Gobierno Corporativo que establece principios y directrices orientados a garantizar una gestión eficiente y un control adecuado de sus operaciones, en concordancia con las disposiciones regulatorias vigentes. Su estructura de gobernanza está conformada por la Asamblea de Accionistas, la Junta Directiva, la Alta Gerencia y diversos Comités Técnicos, lo que permite un esquema integral de supervisión. Asimismo, su equipo directivo y gerencial posee una trayectoria consolidada y una amplia experiencia en el sector asegurador, lo que contribuye a una gestión operativa eficaz.

Evaluación y Gestión de Riesgos

En opinión de PCR, la aseguradora cuenta con un marco de gestión de riesgos robusto, sustentado en políticas, manuales y reportes que permiten la identificación, análisis y mitigación efectiva de los riesgos a los que se encuentra expuesta. Dichos instrumentos son objeto de revisiones periódicas con el fin de evaluar su eficacia y asegurar su actualización continua.

Adicionalmente, la compañía ha implementado controles sólidos para la gestión de riesgos financieros, operacionales, estratégicos, entre otros. Estas medidas se complementan con un sistema integral de seguros y planes de contingencia, lo que refuerza su capacidad de prevención y respuesta ante eventos adversos, asegurando la continuidad operativa y la estabilidad institucional.

Calidad de activos y portafolio de inversiones

La calidad de los activos de la aseguradora se considera sólida, sustentada en una diversificación adecuada del portafolio de inversiones, la calidad crediticia alta de los instrumentos y su exposición limitada al riesgo de mercado. No obstante, la exposición al riesgo cambiario continúa siendo moderada. No se prevén deterioros relevantes en el horizonte de calificación. A la fecha, los activos más líquidos ofrecieron una cobertura de 1.2 veces sobre las provisiones técnicas, consistente con su tendencia histórica, aunque ligeramente inferior al promedio del sistema asegurador (1.8 veces).

Al cierre del período, los activos ascendieron a CRC 94.816,8 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 9.9%, en línea con su comportamiento histórico reciente. Estos se componen principalmente de inversiones financieras y disponibilidades, que en conjunto representaron el 65.9% del total. Les siguen las primas y cuentas por cobrar netas, con una participación del 18.6%, y la cesión al reaseguro en las provisiones técnicas, que aportó un 9.0%.

El portafolio de inversiones totalizó CRC 58,938.9 millones, manteniendo una trayectoria ascendente, con una tasa de crecimiento anual compuesta del 8.7% en los últimos cinco años. La aseguradora opera bajo un perfil conservador en su estrategia de inversión, al mantener su portafolio exclusivamente en instrumentos de renta fija, mayoritariamente emitidos por emisores extranjeros del sector privado, con calificaciones de riesgo internacional de BBB o superiores.

A la fecha, el riesgo de mercado se considera bajo, dado que el Valor en Riesgo (VaR) del portafolio representa únicamente el 5.09% del patrimonio neto. Por su parte, el riesgo asociado al tipo de cambio es material, resultado del apetito de la entidad por mantener una posición más activa en dólares. La volatilidad del tipo de cambio en los últimos periodos ha generado gastos por diferencial cambiario.

Calidad de las primas por cobrar

PCR considera que la calidad de las primas por cobrar de la aseguradora es robusta, respaldada por indicadores de morosidad bajos, elevados niveles de cobertura y una gestión de cobro eficiente. A la fecha, el periodo promedio de recuperación se ubicó en 63.3 días, inferior tanto al promedio de los últimos cinco años (68.8 días) como al registrado por el sector asegurador (101 días).

Las primas por cobrar totalizaron CRC 16,427.7 millones, concentradas principalmente en el ramo de salud, que representó el 90.4% del total. De este monto, únicamente el 0.3% presentó morosidad superior a 90 días, frente a la cual la aseguradora constituyó una provisión por incobrabilidad de CRC 409.9 millones, lo que refleja una cobertura sólida del 972% sobre la cartera vencida.

Reaseguros

PCR considera que la aseguradora cuenta con una estructura de reaseguro sólida, respaldada por International Reinsurance Company (INRECO), reasegurador cautivo del mismo grupo empresarial, el cual posee una calificación de riesgo internacional de A, otorgada por otra agencia calificadora.

A la fecha, se mantienen contratos de reaseguro vigentes para todos los ramos, con prioridades de retención sobre el patrimonio que se consideran bajas, sin superar en ningún caso el 1.0% del patrimonio. Adicionalmente, la compañía mantiene un contrato de reaseguro catastrófico para el ramo de vida, lo que refuerza su capacidad de cobertura ante eventos extremos. La compañía mantiene un perfil de cesión moderado, a la fecha el índice de primas cedidas al reasegurador resultó en 22.7%, levemente inferior al promedio de los últimos años y superior al reportado por el sistema (19.9%).

Reservas técnicas

La entidad mantiene un nivel adecuado de provisiones técnicas, respaldado por su evolución consistente con la escala actual de operaciones y por el aval emitido en el informe independiente de suficiencia de reservas. A la fecha, las provisiones técnicas ascendieron a CRC 50,665.8 millones, compuestas principalmente por provisiones por primas no devengadas (53.4%), provisiones IBNR (16.2%), siniestros ocurridos y reportados (15.3%) y provisiones matemáticas (13.8%).

Por su parte, los pasivos totalizaron CRC 56,426.6 millones, reflejando un crecimiento interanual del 7.9%, impulsado principalmente por el incremento en las provisiones técnicas, en especial las relacionadas con primas no devengadas y reservas matemáticas. Su composición está dominada por las provisiones técnicas, que representaron el 89.8% del total, seguidas por las obligaciones con asegurados e intermediarios (5.3%) y otras cuentas por pagar (4.1%).

Riesgo de Solvencia

En opinión de PCR, la aseguradora presenta adecuados niveles de solvencia, respaldados por la evolución positiva del patrimonio, en concordancia con la expansión de sus operaciones. No se proyectan deterioros en el horizonte de calificación; no obstante, la continuidad de una política prudente en la distribución de dividendos será un elemento clave para sostener estos indicadores, considerando el actual ritmo de crecimiento y la exposición a la volatilidad del riesgo cambiario. A la fecha, el índice de suficiencia de capital se ubicó en 2.2 veces, ligeramente por encima del promedio histórico reciente y en línea con el observado en entidades privadas del sector.

Al cierre de diciembre de 2024, la aseguradora reportó un patrimonio de CRC 38,390.2 millones, lo que representó un crecimiento interanual del 13.1%, impulsado por la retención de utilidades del ejercicio. Durante el periodo, la entidad distribuyó dividendos por CRC 2,559.3 millones, correspondientes a utilidades de ejercicios anteriores, y capitalizó CRC 2,090.0 millones. El apalancamiento patrimonial se situó en 1.5 veces, consistente con su tendencia histórica y comparable al promedio del sistema (1.3 veces).

Resultados

En opinión de la calificadora, el desempeño financiero de la aseguradora es sólido, respaldado por una adecuada evolución del resultado técnico, una gestión eficiente del gasto operativo y la disminución de las pérdidas asociadas a la volatilidad del tipo de cambio, que continúa afectando el entorno macroeconómico del país y de lo cual PCR dará seguimiento. A la fecha, la utilidad neta alcanzó CRC 6,965.7 millones, evidenciando una recuperación significativa respecto al 2023, con un retorno sobre patrimonio (ROE) de 18.1% y sobre activos (ROA) de 7.3%, ambos superiores a sus promedios históricos y a los niveles observados en sus pares del sector.

Al cierre de diciembre de 2024, los ingresos por primas totalizaron CRC 93,364.9 millones, lo que representó un crecimiento interanual del 15.1%, superior al registrado por el sector (10.0%). Este desempeño fue impulsado, principalmente, por el aumento en las primas del ramo de accidentes y enfermedades.

La aseguradora reportó una siniestralidad devengada de 60.4%, reflejando una mejora respecto a su promedio histórico reciente y una posición favorable frente al sistema (64.2%). Asimismo, mantiene un control adecuado de la eficiencia operativa, con un indicador de gastos del 19.9%, inferior al promedio del sistema (23.9%). Por su parte, el índice combinado se ubicó en 85.5%, mostrando estabilidad respecto a su media histórica y un desempeño más favorable que el observado en el sistema (95.6%) y en el sector asegurador privado (90.4%).

ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA

BALANCE GENERAL CIFRAS EXPRESADAS EN MILLONES DE CRC

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Disponibilidades	3,413.4	2,281.6	3,490.1	1,671.0	3,517.4
Inversiones en instrumentos financieros	42,176.5	48,331.3	46,947.6	50,717.1	58,938.9
Cartera de créditos	2.6	5.2	-	1.9	20.9
Primas y cuentas por cobrar netas	10,531.0	13,258.1	16,533.2	19,909.7	17,664.6
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	4,763.7	6,835.5	7,007.6	8,670.2	8,546.7
Bienes muebles e inmuebles	2,069.7	1,987.8	1,914.5	2,069.8	2,102.4
Otros activos	2,366.7	2,709.4	2,754.8	3,203.8	4,025.4
Participaciones en capital	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
TOTAL ACTIVOS	65,324.1	75,409.6	78,648.5	86,244.0	94,816.8
Obligaciones con entidades	73.6	59.5	37.2	14.6	89.8
Cuentas por pagar	3,683.6	3,052.4	2,234.1	2,307.6	2,320.9
Provisiones técnicas	27,483.7	36,125.4	40,146.3	46,288.3	50,665.8
Cuentas acreedoras y deudoras por operaciones de reaseguro	1,787.1	1,140.7	1,673.6	280.6	-134.1
Obligaciones con asegurados, agentes e intermediarios	2,271.6	2,251.6	2,315.7	2,999.8	2,986.5
Otros pasivos	558.2	657.7	409.0	421.2	497.7
TOTAL PASIVOS	35,857.8	43,287.3	46,815.9	52,312.1	56,426.6
Capital social	10,189.6	10,189.6	12,429.3	13,929.3	16,019.3
Aportes patrimoniales no capitalizados	7.7	941.0	7.7	-	-
Ajustes al patrimonio	2,261.2	1,996.8	-3,460.8	-2,043.8	-1,992.0
Reserva legal	1,778.2	2,142.0	2,400.4	2,408.5	2,756.7
Resultados acumulados	7,388.5	9,577.3	15,288.1	18,947.9	14,640.4
Utilidad neta del periodo	7,841.0	7,275.6	5,167.9	690.1	6,965.7
TOTAL PATRIMONIO	29,466.3	32,122.3	31,832.6	33,931.9	38,390.2

Fuente: PALIC, S. A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS CIFRAS EXPRESADAS EN MILLONES DE CRC

COMPONENTE	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Ingresos por primas	53,213.8	64,184.7	76,569.5	80,730.5	93,364.9
Primas netas	53,213.8	64,184.7	76,569.5	80,730.5	93,364.9
Gastos de primas cedidas por reaseguros y fianzas	14,816.8	17,782.1	20,071.6	21,302.5	21,180.4
Prima neta retenida	38,397.0	46,402.6	56,497.9	59,428.0	72,184.5
Variación de provisión de reservas	-2,063.9	-3,591.9	-3,085.4	-2,747.9	-4,433.8
Prima retenida neta devengada	36,333.1	42,810.7	53,412.5	56,680.2	67,750.7
Gastos por prestaciones	25,463.0	31,613.3	41,683.5	48,420.3	57,473.2
Ingresos por siniestros y gastos recuperados por reaseguro cedido	7,132.0	9,349.1	12,175.2	14,671.1	17,126.8
Siniestros netos	18,331.0	22,264.2	29,508.3	33,749.2	40,346.4
Variación de provisión de reservas	131.4	3,003.5	763.4	1,826.0	544.3
Siniestros netos incurridos	18,462.4	25,267.7	30,271.7	35,575.1	40,890.7
Gastos por comisiones y participaciones	5,640.7	6,570.9	7,640.0	7,591.3	8,730.9
Ingreso por comisiones y participaciones por reaseguro cedido	2,699.8	3,557.8	4,034.9	3,932.5	3,654.7
Gastos de adquisición netos	2,940.9	3,013.0	3,605.1	3,658.8	5,076.2
Resultado técnico	14,929.8	14,530.0	19,535.8	17,446.2	21,783.9
Gastos por administración	5,438.2	6,059.4	7,296.5	7,735.1	8,413.5
Resultado operativo	9,491.6	8,470.6	12,239.2	9,711.2	13,370.4
Ingresos financieros	4,409.7	5,029.7	3,735.2	3,027.0	3,264.6
Gastos financieros	10.2	86.6	4,459.5	6,699.6	1,866.4
Resultado financiero	13,891.1	13,413.6	11,514.9	6,038.6	14,768.5
Otros ingresos (gastos)	-3,527.0	-3,939.7	-5,212.8	-5,359.5	-6,121.5
Utilidad antes de impuestos	10,364.2	9,473.8	6,302.1	679.1	8,647.1
Impuesto sobre la renta	-2,454.6	-2,198.2	-1,134.2	11.0	-1,681.3
Utilidad neta	7,909.5	7,275.6	5,167.9	690.1	6,965.7
Ajuste por VRIF neto impuesto sobre la renta	574.1	-264.4	-5,457.6	1,259.2	51.8
Superávit por revaluación de activo	-	-	-	157.8	-
Resultado integral total del año	8,483.6	7,011.3	(289.8)	2,107.1	7,017.6

Fuente: PALIC, S. A. / Elaboración: PCR

RESUMEN DE INDICADORES

INDICADOR	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24
Calidad de activos					
Activos líquidos sobre reservas	1.7	1.4	1.3	1.1	1.2
Activos líquidos / Activo Total	69.8%	67.1%	64.1%	60.7%	65.9%
Período promedio de cobro	70.2	71.4	66.1	72.8	63.3
Solvencia					
Apalancamiento patrimonial	121.7%	134.8%	147.1%	154.2%	147.0%
ISC	216.3%	193.1%	177.0%	176.5%	219.0%
Primas					
Prima cedida	27.8%	27.7%	26.2%	26.4%	22.7%
Prima retenida	72.2%	72.3%	73.8%	73.6%	77.3%
Eficiencia					
Gastos de adquisición neto sobre primas devengadas	8.1%	7.0%	6.7%	6.5%	7.5%
Gastos de administración sobre primas devengadas	15.0%	14.2%	13.7%	13.6%	12.4%
Ratio combinado PALIC	78.9%	84.0%	82.7%	91.6%	88.6%
Ratio combinado SUGESE	75.3%	84.0%	82.0%	89.7%	85.5%
Siniestralidad					
Siniestralidad bruta	66.3%	68.1%	73.8%	81.5%	79.6%
Siniestralidad neta devengada	68.3%	67.9%	58.9%	71.3%	60.4%
Rentabilidad					
ROE	26.8%	22.6%	16.2%	2.0%	18.1%
ROA	12.1%	9.6%	6.6%	0.8%	7.3%

Fuente: PALIC, S. A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. PCR considera que la información utilizada para el presente análisis es suficiente para emitir nuestra opinión de riesgo.