

**Seguros Generales
Argentina
Informe Trimestral**

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.

Calificación Nacional

Tipo	Calificación
Fortaleza Financiera de Largo Plazo	AA-(arg)

Perspectiva

Estable

Información Financiera

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.	12/07	12/06
Activos (\$ mill.)	80,9	63,3
Patrimonio Neto (\$ mill.)	32,8	27,6
Resultado Neto (\$ mill.)	1,8	2,2
Primas Suscritas (\$ mill.)	43,9	31,5
Costos de Op/PDR (%)	59,9	62,6
Siniestralidad Neta/PDR (%)	29,8	36,0
Combined Ratio (%)	89,4	104,9
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	289,9	246,5
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	1,28	1,39
ROAE	11,2	17,1

Analistas

Eduardo Sisti
+54 11 5235-8131
eduardo.sisti@fitchratings.com

María Fernanda López
+54 11 5235-8100
mariafernanda.lopez@fitchratings.com

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina

Evaluación

- La calificación asignada a Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada (SC) se fundamenta en su favorable desempeño técnico histórico y presente, que obtiene a través de su actuación como complemento de los servicios financieros brindados por el Banco Credicoop (BC) a sus clientes. SC ofrece coberturas de los ramos patrimoniales y vida.
- Las fortalezas de la compañía se concentran en dos aspectos fundamentales. Por un lado, el canal de distribución y la estructura comercial del BC permiten la explotación de economías de alcance y una buena gestión de sus costos operativos. Por otro lado, la implementación de una estrategia conservadora en la suscripción de riesgos, la cual se ve reflejada en su política de reaseguro y en la conformación de reservas adicionales que le permiten a SC minimizar el riesgo de quedar expuesta ante incrementos inesperados de la siniestralidad.
- Con respecto a las debilidades, se observa una participación de mercado acotada en los ramos que explota comercialmente, en comparación al segmento de compañías de seguros generales y a las de bancaseguros. El ramo automotor posee un peso importante en la cartera total de pólizas de la empresa, sin embargo está muy bien reasegurado dada la alta siniestralidad histórica que presenta este tipo de riesgo. Por otro lado, si bien en el trimestre ha recuperado su *performance* financiera, se continuará observando con atención la evolución de sus resultados por inversiones.

Soporte

En virtud de su calidad de entidad cooperativa, los incrementos patrimoniales de SC sólo son viables a través de la suscripción de nuevas cuotas sociales o de la capitalización de utilidades. En tal sentido, se destaca no sólo la contribución de los asociados, sino también la capitalización recurrente de la mayor parte de las ganancias alcanzadas. Ambos factores se consideran positivos, en tanto permiten a SC mantener un satisfactorio nivel patrimonial y reflejan, además, la continuidad del respaldo de sus socios.

Perspectivas de la calificación

- Ante un significativo cambio en las condiciones del entorno que pudiera afectar negativamente la operatoria de la entidad o su principal socio, la calificación podría sufrir presión a la baja.
- Una mejora en la calificación del soberano, por otra parte, podría implicar una suba en la calificación de la compañía.

Antecedentes

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) se desempeña en seguros desde el año 1959. Con un 95,9% de su capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) se constituye como su principal socio.

Perfil

Ramo	Pos.	Cant. Clas.	% s/ramo	% s/cartera
Total	36	95	0,6%	100,0%
Automotores	30	59	0,7%	50,7%
Vida Col.	30	88	0,7%	18,0%
Comb. Fliar.	22	62	1,6%	15,3%
Otros riesgos	5	61	1,3%	6,7%
Robo y Riesgos Sim.	10	60	3,6%	4,6%

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) se desempeña en la industria aseguradora desde el año 1959. Con el 95,9% del capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) es el principal socio de la compañía.

SC participa en 11 ramos y ocupa el puesto 36 en el *ranking* de compañías de seguros generales. Su participación de mercado es acotada y tiene un posicionamiento medio en los principales ramos en los que opera.

Situación del ambiente operativo

Argentina ha registrado en los últimos cinco años el mayor período de crecimiento continuado de la historia moderna, con un incremento promedio del PBI de 8.8%. Recientemente, Fitch¹ afirmó la calificación soberana de la Argentina con un IDR (Issuer Default Rating) de largo plazo en moneda local de 'B' y el techo país en 'B+' con perspectiva de calificación estable. El desafío por delante será ajustar el modelo económico a fin de racionalizar los gastos fiscales, combatir las presiones inflacionarias, dar transparencia a los datos oficiales y normalizar la relación con los acreedores externos para tener un mayor acceso a recursos financieros.

La evolución del mercado asegurador en la Argentina en el semestre jul-dic'07 continúa con tendencia creciente. A valores corrientes las primas suscritas del trimestre oct-dic'07 fueron de \$6.098 millones incrementándose un 31% con respecto al mismo trimestre del año anterior y un 7,7% respecto del registro del trimestre precedente. A valores constantes (\$ de dic'07 ajustados por el IPIM -Índice de Precios Internos al por Mayor-) la producción del trimestre fue un 15% superior al mismo trimestre del año anterior. Respecto a las perspectivas del mercado de seguros², por un lado, se espera una continuidad en el crecimiento de la suscripción, y por otro, Fitch observa con especial interés dos cuestiones: i) los efectos de la volatilidad de los mercados en los resultados financieros de las compañías locales, y ii) los efectos del aumento de precios en los balances.

Suscripción y otros pasivos

En el semestre finalizado en dic'07, se observó nuevamente un incremento en la suscripción de prima por un total de \$43,9 millones, +39,1% superior a lo registrado en dic'06. En términos de rentabilidad, los indicadores de ROAA y ROAE evidencian una caída comparados con el mismo período del año anterior, aunque se mantienen por encima de los registros observados para la media de las compañías de seguros generales.

La *performance* operativa de SC es satisfactoria. El ratio combinado se ubica en el nivel de 89,4% muy por debajo del valor de dic'06 (104,9%) por efecto principal de un muy bajo crecimiento en la siniestralidad neta y del incremento en la PDR. Estos valores están en línea con los niveles de las compañías de bancaseguros y por debajo de los registros de las compañías generales del mercado. Los ratios de siniestralidad bruta (40,8%) y neta (29,8%) reflejan un descenso frente a los observados en el mismo semestre del año anterior (45,8% y 36,0% respectivamente), manteniendo niveles similares a los registrados al cierre de ejercicio anual jun'07. El ratio de gastos de operación netos/PDR se incrementó con relación a los observados a jun'07 debido al crecimiento de los gastos en adquisición, y a su vez está por encima del indicador de las compañías de seguros generales.

A dic'07 la compañía concentra el 84 % de su producción bruta en 3 ramos: automotores (50,7%), vida colectivo (18,0%) y combinado fliar. e integral (15,3%). El análisis de *performance* operativa por líneas de negocio muestra que todas presentan resultados técnicos positivos, a excepción de los ramos de incendio, automotores y

- Crecimiento promedio del PBI 8,8% últimos 5 años
- Soberano
IDR LP moneda local: 'B'
Techo país: 'B+'
Perspectiva: Estable
- Se mantiene la tendencia creciente en la suscripción
- Aspectos importantes del sector:
 - Descenso de los resultados financieros
 - Impacto de las presiones inflacionarias

- Continúa el crecimiento en la producción bruta.
- Caída del ROA y ROE respecto a dic'06, asimismo se mantienen por encima de los niveles del mercado asegurador.
- Buena performance técnica, el ratio combinado alcanzó un 89,4%. Efecto importante se debe a la disminución en siniestralidad neta (29,8%) y el crecimiento en la PDR.
- El ratio de costos de operación netos / PDR se encuentra por debajo del registro del año anterior.
- Muy buena performance en el el ramo de vida colectivo, principal causa del resultado técnico positivo de la empresa.
- Aumento en la constitución de reservas técnicas. Una parte es facultativa.

¹ Reporte de calificación del soberano en <http://www.fitchratings.com/>

² Reporte especial de perspectivas del sector asegurador en <http://www.fitchratings.com.ar/>

responsabilidad civil que representan sólo el 25% del total de la PDR, y el buen desempeño en seguros de vida colectivo logró compensar la pérdida de aquellos ramos. Las líneas con mayor peso en cartera muestran una mejora del ratio combinado. En general, durante el primer semestre se observó un aumento importante en la PDR y una leve suba en la siniestralidad; por su parte, los costos operativos netos/PDR fueron menores al año precedente.

Los compromisos técnicos aumentaron un 32,9% respecto de dic'06 debido a mayores reservas por riesgo en curso y a la imputación de pasivos adicionales por \$797 miles a las reservas técnicas por insuficiencia de primas.

La compañía mantiene su conservadora política de reaseguros alcanzando un porcentaje de retención del 37,8% (por debajo del 78,9% de las compañías de seguros generales a dic'07). Se destaca que el ramo automotor -que tiene una alta siniestralidad histórica- está bien reasegurado con programas de cuotaparte manteniendo una retención del 10%. Cabe destacar que los mayores riesgos de SC se encuentran cubiertos por reaseguros de tipo facultativo que protegen la exposición al riesgo de la compañía.

De acuerdo al estado de cobertura de compromisos exigibles y siniestros a pagar, la compañía mostró a dic'07 un incremento (+8%) en la cantidad de juicios y mediaciones en trámite comparado con los valores registrados en sep'07.

Administración de activos

El activo de SC sigue manteniendo una equilibrada composición. El aumento observado de los premios a cobrar (+38,5%) está directamente relacionado, por un lado, con el incremento de primas suscritas (+39,1%) respecto de igual período del año anterior (dic'06) y, por el otro, a la política de la compañía de financiar a diferentes plazos el pago de las pólizas a sus asegurados (reflejado en la alta rotación de cuentas por cobrar).

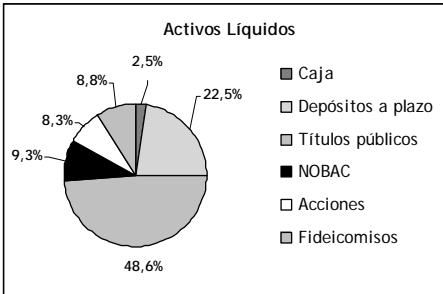
En cuanto a la distribución de sus inversiones, la aseguradora aumentó la proporción de depósitos a plazo fijo en pesos con vencimiento a 90 días (totalmente colocados en Banco Credicoop), llegando al 22,5% de los activos líquidos. Asimismo, la compañía redujo levemente su posicionamiento en títulos públicos con cotización y mantiene la tenencia de préstamos garantizados; de todas formas, considerando las tenencias de títulos públicos y Nobac hacen que un 57,9% de sus activos líquidos estén expuestos al riesgo del sector público, nivel que se considera elevado. Los resultados por tenencia son negativos (-\$ 1213 miles), influenciados por la evolución en el valor de mercado de títulos públicos. El resultado financiero (\$ 163 miles), si bien está por debajo del nivel promedio del ejercicio anterior (\$ 935 miles), muestra una mejora respecto del déficit registrado en el trimestre anterior. Esta suba fue impulsada por la recuperación de los ingresos financieros (\$ 1372 miles). Estos aspectos se vieron reflejados en el indicador ingreso financiero neto / prima devengada que si bien fue de -0,03%, estuvo por encima del registro del trimestre anterior (-0,37%), sin embargo, las compañías de seguros generales mostraron un valor positivo en este indicador.

Los indicadores de liquidez desmejoran con relación al cierre anual de jun'07 debido a la disminución en la valuación de los títulos públicos (concentran el 48% de los act. líquidos) y a un crecimiento en el pasivo de los compromisos técnicos; a pesar de esto, todos los indicadores se encuentran por encima de los registros de las compañías de seguros patrimoniales y por debajo de las de bancaseguros. La relación de activos líquidos sobre el total del activo alcanzó el 47% mientras que a jun'07 esta relación era del 51%.

Capital

SC exhibe condiciones de capitalización y apalancamiento ligeramente mayores a períodos precedentes como consecuencia del efecto del incremento de los compromisos técnicos. De esta manera, el indicador pasivo / patrimonio alcanzó un

- El resultado financiero del trimestre volvió a ser positivo.
- Continúa el aumento del volumen de depósitos a plazo fijo.
- Aumento sustancial de los ingresos financieros, como consecuencia de los mayores intereses por premios a cobrar.
- Ligera disminución de indicadores de liquidez.



- Ligero aumento del apalancamiento.
- Constitución de reservas adicionales por IBNR.

valor de 1,46 veces por encima del 1,27 veces observado en jun'07. No obstante, se encuentran holgadamente por debajo de la media de las compañías de seguros generales (3,4 veces).

Las reservas de siniestros cumplen con los lineamientos normativos vigentes y exceden, en algunos casos, la exigencia mínima. Se destaca la imputación de reservas de carácter adicional a las normativas, constituyendo la compañía un pasivo adicional de \$ 796 mil de IBNR fundamentado en mantener una política conservadora ante el posible incremento inesperado en la cantidad y monto de reclamos siniestrales. La relación reservas / PDR se encuentra en el 96.5%.

En el trimestre oct-dic'07 se efectivizó la decisión de la asamblea general ordinaria (18/10/2007) distribuyendo los resultados no asignados del ejercicio anual cerrado en jun'07 de la siguiente manera: incremento de la reserva legal por \$306,8 miles, incremento de otras reservas por \$613,6 miles y a suscripción de capital \$ 5.215,9 miles.

Copyright © 2008 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga 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 con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un sólo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa.

Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., realizado el 18 de abril de 2008, confirma la calificación de fortaleza financiera de Segurcoop Compañía de Seguros Ltda. en la Categoría AA-(arg) Perspectiva Estable.

Categoría AA(arg): respecto de otras compañías de seguros del mercado nacional, las aseguradoras en esta categoría poseen una muy alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con asegurados. Comparadas con otras del mismo mercado nacional, estas compañías poseen una muy baja susceptibilidad a los efectos de cambios adversos en las condiciones económicas o de negocios.

Los signos "+" o "-" se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

La calificación asignada a Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada (SC) se fundamenta en su favorable desempeño técnico histórico y presente, que obtiene a través de su actuación como complemento de los servicios financieros brindados por el Banco Credicoop (BC) a sus clientes. SC ofrece coberturas de los ramos patrimoniales y vida.

Nuestro análisis se basa en los Estados Contables al 31.12.2007, con alcance de revisión limitada por Amigo, Valentini y Cía. S.R.L., que debido al carácter de revisión limitada no manifiesta opinión sobre los estados contables bajo examen.

La información utilizada en el presente informe resulta suficiente para determinar la calificación de la compañía de seguros, por lo que se debe aplicar una categoría distinta a E.

Fuentes de información: balances generales auditados de la empresa (último 30.06.2007), estados contables intermedios (último 31.12.2007), estado de capitales mínimos, estado de cobertura de compromisos exigibles y siniestros liquidados a pagar, información relevante del grupo, boletines estadísticos de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN) y Reglamento General de la actividad aseguradora.

De acuerdo a la metodología implementada para determinar la calificación de la capacidad de pago de reclamos de Segurcoop, Fitch Argentina ha tenido en cuenta los siguientes aspectos: i) perfil de la compañía, ii) ambiente operativo, iii) suscripción y otros pasivos, iv) administración de activos y v) accionistas.

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina

Anexos

Resumen Financiero Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada

(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	6 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Dec-07	Dec-06	Jun-07	Jun-06	Jun-05
Activos Líquidos	35,850	29,673	33,920	23,994	16,547
Depósitos	12,319	6,170	8,299	6,532	5,132
Valores Negociables	20,390	22,344	23,613	17,206	11,415
Privados	-	-	-	-	6,576
Públicos	17,429	19,952	20,689	15,139	2,254
Acciones	2,961	2,392	2,924	2,066	2,585
Otros	3,141	1,159	2,008	0,256	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	36,879	26,617	28,893	22,174	17,398
Cuentas con Reaseguradores	-	-	-	-	0,546
Inmuebles y Activo Fijo	0,971	0,827	0,824	0,853	0,737
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	5,530	4,761	5,557	4,869	2,352
Otros Activos	1,655	1,392	2,053	6,400	5,952
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	1,655	1,392	2,053	6,400	5,952
ACTIVO TOTAL	80,885	63,271	71,247	58,290	43,533
Obligaciones con Asegurados	16,435	12,735	13,584	9,797	5,959
Por Sinistros	14,728	10,720	11,681	8,356	5,211
IBNR	1,707	2,015	1,902	1,441	0,747
Compromisos Técnicos	13,503	10,160	10,582	8,092	6,470
Matemáticas	0,288	0,369	0,467	0,384	0,229
De Riesgo en Curso	12,419	9,198	9,623	7,607	5,660
Otras	0,797	0,592	0,492	0,102	0,581
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	5,015	3,519	4,581	5,430	3,753
Cuentas por Pagar	10,261	8,040	8,135	8,320	5,377
Otros Pasivos	2,846	1,169	2,945	1,114	-
PASIVO TOTAL	48,060	35,624	39,827	32,753	21,559
Capital Pagado	22,876	18,268	18,268	15,466	14,715
Reservas	8,148	7,106	7,016	6,360	5,923
Superavit no realizado	-	-	-	-	-
Revaluación de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	1,801	2,274	6,136	3,710	1,335
PATRIMONIO TOTAL	32,825	27,648	31,421	25,537	21,973

Resumen Financiero Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada

(Millones de moneda local)

	6 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
ESTADO DE RESULTADOS	Dec-07	Dec-06	Jun-07	Jun-06	Jun-05
Primas Suscritas	43,926	31,578	64,024	48,956	36,814
Primas Devengadas	41,005	29,511	61,534	47,334	34,827
Prima Cedida	25,485	17,199	36,913	28,315	22,473
Prima Devengada Retenida	15,520	12,312	24,621	19,019	12,354
Siniestros Pagados	14,546	10,599	21,647	17,038	13,017
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	12,067	9,028	18,117	12,755	10,321
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0,031	0,051	0,072	1,568	(0,001)
Reservas de Siniestros Netas	2,184	2,913	3,737	3,834	1,045
Siniestros Incurridos Netos	4,632	4,432	7,195	6,549	3,741
Gastos de Adquisición	11,511	8,542	16,537	13,492	10,356
Gastos de Administración	6,055	4,559	9,058	7,387	5,678
Gastos a Cargo de Reaseguradores	8,269	5,393	11,533	8,555	6,660
Costos de Operación Netos	9,297	7,708	14,061	12,324	9,374
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0,047	(0,778)	(0,968)	0,085	(0,046)
Resultado de Operación o Resultado Técnico	1,639	(0,606)	2,396	0,232	(0,807)
Ingresos Financieros	1,372	3,680	6,204	4,857	2,624
Gastos Financieros	1,384	1,230	3,265	1,483	1,100
Otros	0,176	0,430	0,802	0,105	0,118
Resultado Financiero	0,163	2,880	3,740	3,479	1,642
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	1,801	2,274	6,136	3,710	0,835
Impuestos	-	-	-	-	-
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	1,801	2,274	6,136	3,710	1,335
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
Part. de mercado - s.mercado de Seg. Gen. - (primas suscritas) (%)	0,63	0,58	0,55	0,54	0,48
% de Retención	37,85	41,72	40,01	40,18	35,47
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	40,80	45,78	41,25	44,09	40,38
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	29,84	36,00	29,22	34,43	30,28
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	28,07	28,94	26,87	28,50	29,74
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	14,77	15,45	14,72	15,61	16,30
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	59,90	62,60	57,11	64,80	75,88
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	10,56	(4,92)	9,73	1,22	(6,53)
Combined Ratio (%)	89,44	104,92	90,27	98,78	106,53
Operating Ratio (%)	89,47	96,62	85,49	91,66	102,16
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	(0,03)	8,30	4,77	7,13	4,38
ROAA (%)	4,74	7,48	9,47	7,29	3,27
ROAE (%)	11,22	17,10	21,55	15,62	6,24
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,46	1,29	1,27	1,28	0,98
Reservas/Pasivo (veces)	0,62	0,64	0,61	0,55	0,58
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	96,45	92,98	98,15	94,06	100,61
Primas/Patrimonio (veces)	0,95	0,89	0,78	0,74	0,56
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	289,92	246,46	280,13	532,61	505,87
Patrimonio/Activo (%)	40,58	43,70	44,10	43,81	50,48
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,20	1,30	1,40	1,34	1,33
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,20	1,30	1,40	1,34	1,33
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,75	0,83	0,85	0,73	0,77
Inmuebles/Activo Total (%)	1,20	1,31	1,16	1,46	1,69
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	161,89	162,35	169,04	168,65	179,84