

**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

	03/08	03/07
Activos (\$ mill.)	88,6	67,7
Patrimonio Neto (\$ mill.)	34,9	28,9
Resultado Neto (\$ mill.)	3,9	3,6
Primas Suscritas (\$ mill.)	68,7	47,4
Costos de Op/PDR (%)	58,8	59,0
Siniestralidad Neta/PDR (%)	27,4	31,6
Combined Ratio (%)	89,6	99,9
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	296,4	255,3
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	1,22	1,35
ROE	15,7	17,6

Analistas

Darío Logiodice
+54 11 5235-8136
dario.logiodice@fitchratings.com

Eduardo Sisti
+54 11 5235-8131
eduardo.sisti@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 ejecuta 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 que permiten la explotación de economías de alcance, una amplia distribución geográfica y una acotada estructura de costos. Por otro lado, la implementación de una estrategia conservadora en la suscripción de riesgos, que 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 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. Finalmente, es de interés continuar observando la evolución de la producción y de sus cobranzas las cuales se podría ver negativamente afectados ante una desaceleración de la actividad general y/o el consumo de la familias, y por los efectos de la inflación.

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 la de 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

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.

La compañía presenta una buena diversificación geográfica a través de la red de sucursales de comercialización de su principal accionista (BC). En cuanto a su cartera de pólizas muestra una moderada diversificación entre 11 ramos, aunque un elevado peso se encuentra en el ramo automotor (51%). Este último junto con los ramos de vida colectivo (21%) y combinado familiar (15%) concentran el 87% de la prima bruta. Cabe aclarar que cuando se mide la participación por la PDR, el porcentaje de participación del ramo automotor en la cartera disminuye al 25% debido a que el mismo está altamente reasegurado.

Ramo	Cant.		%	
	Pos.	Cias.	s/ramo	s/cartera
Total	34	96	0,6%	100,0%
Automotores	30	58	0,6%	50,7%
Vida Col.	29	87	0,8%	20,9%
Comb.Filiar.	22	60	1,6%	15,0%
Otros riesgos	5	61	1,1%	4,8%
Robo y Riesgos Sim.	10	61	2,8%	3,6%

Situación del ambiente operativo

El contexto económico argentino está mostrando signos de marcada incertidumbre. Continúan pendientes de solución tópicos tales como: la apremiante presión inflacionaria, los desajustes del sector energético, las dificultades para acceder a financiamiento externo y la evolución del gasto fiscal. Se suma a estos condicionantes el conflicto de más de un trimestre con el sector agropecuario. También, se considera otro riesgo adicional: el deterioro en el desempeño del mercado financiero local en el trimestre abr-jun'08. Estas condiciones de riesgo pueden erosionar la positiva proyección del crecimiento real esperado para el cierre del año 2008 (+5,9%)¹ y afectar negativamente el panorama para 2009.

En cuanto a los efectos del entorno operativo sobre la industria aseguradora, Fitch considera que el problema inflacionario es el riesgo de mayor importancia en el presente². En los nueve meses del ejercicio, se mantiene la tendencia creciente en la suscripción bruta nominal en un 24% respecto mar'07, y similar tasa de incremento de los siniestros pagados y de los gastos. El resultado técnico muestra una notoria mejora debido a la liberalización de reservas. Por su parte, el desempeño financiero de la industria se encuentra en un 40% por debajo de lo registrado el año anterior, mientras que al cierre del ejercicio se estima que esta tendencia persista. Finalmente, se observa la disminución del primaje en los seguros de personas (por los cambios sobre los seguros de vida previsional) y no se destacan significativos cambios en el contexto normativo.

Respecto a las perspectivas de la industria, se espera a jun'08 un crecimiento anual de la suscripción real del 10%. Fitch observará con especial interés la evolución de la cartera de inversiones de las compañías y las políticas comerciales que éstas implementen en un entorno cada vez más influenciado por el aumento de precios y la desaceleración del ingreso disponible directamente relacionado con la suscripción de la industria.

Suscripción y otros pasivos

A mar'08, SC registró un crecimiento de la suscripción del +44,8% respecto de mar'07 logrando un total de prima de \$68,6 millones. Los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE) son inferiores a los registros de mar'07 y jun'07, sin embargo mejoran respecto a lo observado previamente en el ejercicio debido a una marcada mejora en los resultados financieros (\$1.233 miles), mientras que el resultado operativo mantiene sus tendencia superavitaria.

El desempeño operativo de SC resulta satisfactorio aunque por debajo de compañías de banca seguros. El ratio combinado (89,6%) mejora respecto de mar'07, producto

- Contexto macro incierto.
- Inflación: principal riesgo para la industria del seguro.
- Aumento nominal de la producción +24%.
- Resultado financiero disminuye 40%.

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

² Efectos mencionados en Reporte especial de perspectivas del sector asegurador y Resumen Trimestral (Mar'08) en <http://www.fitchratings.com.ar/>

- La producción bruta creció 44,8% a/a.
- El ROA y ROE mejoran de la mano de la recuperación en el resultado financiero.
- El ratio combinado mejora respecto de mar '07, producto de una baja siniestralidad neta (27,4%) y el crecimiento en la PDR.
- El ratio de costos de operación netos / PDR aumenta respecto de jun '07 impulsado por el crecimiento en los gastos de adquisición.
- Aumento de los compromisos técnicos debido a mayores reservas por riesgo en curso y reservas técnicas por insuficiencia de primas en incendio y combinado familiar e integral.

- Aumento de la inversión en disponibilidades y fideicomisos financieros.
- Aumenta el resultado financiero, como consecuencia de mejores resultados por tenencia.
- Aumentan los indicadores de liquidez respecto de dic '07.

de un reducido crecimiento de la siniestralidad (y a que se realizó una menor constitución de reservas) con relación al incremento del primaje.

El ratio de siniestralidad bruta (40,7%) está en línea con el registro observado a comienzos del ejercicio (41,3%), mientras que la siniestralidad neta (27,4%) está por debajo en idéntica comparación (29,2%) debido a mayores siniestros a cargo de las reaseguradoras y a menores reservas. El ratio de costos de operación netos/PDR (58,8%) se incrementó con relación a los observados a jun '07 debido al crecimiento de los gastos en adquisición.

El análisis del desempeño operativo en sus principales ramos³ muestra resultados aceptables. A excepción de los ramos de incendio y combinado familiar, todas las líneas de negocios mostraron un buen desempeño operativo con relación al trimestre anterior y al mercado asegurador. En combinado familiar e integral se observó un incremento en la siniestralidad bruta (52%) y neta (41%) con relación al trimestre anterior y al mercado en general, esto llevó a que se deteriorara el ratio combinado (110%). Asimismo, SC redujo la retención de este ramo.

Los compromisos técnicos aumentaron respecto de mar '07 por mayores reservas de riesgo en curso y a pasivos adicionales (\$1.204 miles) por reservas técnicas por insuficiencia de primas en los ramos incendio y combinado familiar e integral.

La compañía mantiene su conservadora política de reaseguros alcanzando un porcentaje de retención del 37,9% (por debajo del 79,9% de las compañías de seguros generales). Se destaca que el ramo automotor está bien reasegurado con programas de cuotaparte manteniendo una retención del 10% y de exceso de pérdidas. En los demás ramos tiene contratos de cuotaparte. 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 y que los reaseguradores son compañías internacionales con buena calificación internacional.

De acuerdo al estado de cobertura de compromisos exigibles y siniestros a pagar, la compañía mostró a mar '08 un incremento de 12 de juicios y mediaciones en trámite respecto de dic '07, esto representa un leve aumento del +1,7%.

Administración de activos

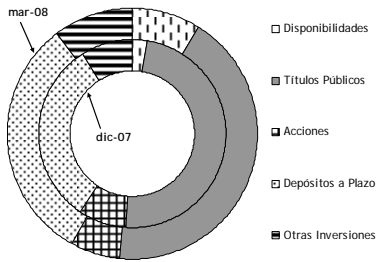
Con respecto al activo de SC, el aumento observado de los premios a cobrar (+46,9%) está directamente relacionado, por un lado, con el incremento de primas suscritas (+44,8%) respecto de igual período del año anterior y, por otro lado, a la política de la compañía de financiar a diferentes plazos el pago de las pólizas a sus asegurados.

En cuanto a sus inversiones, y siguiendo los lineamientos de una política conservadora como consecuencia de la volatilidad en los mercados financieros, SC ha modificado su cartera de inversiones hacia un portafolio compuesto mayormente por instrumentos de renta fija y reduciendo su exposición directa al riesgo del sector público (tendencia que se ha acentuado desde jun '07). Respecto del inicio del ejercicio (jun '07) ha incrementado la participación de los depósitos a plazo, en fideicomisos financieros y disponibilidades, mientras que redujo su participación en títulos públicos y acciones.

Respecto del trimestre anterior (dic '07), la composición de la cartera registró un incremento de la participación⁴ de las disponibilidades (8,9% vs 2,5%) y fideicomisos financieros (de 8,7% a 10,2%). Los depósitos a menos de 90 días (que contabiliza la inversión en LEBAC) mantuvieron su participación de cartera de 31,6 % (de no tenerse en cuenta la tenencia de LEBAC la participación habría sido de 21,4%). Su

³ El análisis del desempeño operativo por ramo se fundamenta exclusivamente en el resultado operativo por ramo, no se toman en cuenta la apropiación de intereses financieros.

⁴ Medida la participación como porcentaje del total de activos líquidos.



posicionamiento en títulos públicos se redujo de 48,6% a 42,7% (de considerarse la inversión en LEBAC, dicha participación sería de 52,9%), debido a la menor exposición en las inversiones en títulos públicos con cotización; mientras, el porcentaje de títulos públicos sin cotización (préstamos garantizados) se mantuvo cerca del 16%. La inversión en acciones representa el 6,4% de la cartera, y en ningún caso la posición por acción supera el 3% del PN.

El resultado financiero en el período ene-mar '08 (\$1.233 miles) mejoró respecto de trimestres anteriores debido a que: (i) los mayores resultados por tenencia, que en el total de los nueve meses es deficitario (-\$959 miles), en el trimestre fue positivo (\$253 miles), y (ii) los ingresos por intereses (\$1.495 miles) continúan por encima de los registrados en el ejercicio anterior. Estos aspectos se vieron reflejados en el indicador ingreso financiero neto / prima devengada que pasó a ser positivo (1,82%), aunque se ubica por debajo de la media de las compañías de seguros generales (3,51%).

Los indicadores de liquidez aún son inferiores a los registros del cierre anual de jun'07, pero mejoraron respecto de dic'07 como consecuencia de menores reservas y obligaciones con asegurados; asimismo todos los indicadores se encuentran por encima de los registros de las compañías de seguros patrimoniales y por debajo de las de bancaseguros.

Capital

SC exhibe condiciones 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 valor de 1,54 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 \$800 mil de IBNR y \$218 por insuficiencia de prima fundamentado en mantener una política conservadora ante el posible incremento inesperado en la cantidad y monto de reclamos siniestros. La relación reservas / PDR se encuentra en el 96.5% superior al registro del mercado (71.1%).

- Ligero aumento del apalancamiento.
- Constitución de reservas adicionales por un total de \$1018 miles en concepto de IBNR e insuficiencia de prima.

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 23 de Julio 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 31.03.2008, 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 31.03.2008), 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.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha 09/11/2007 y contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis.

Ana Gavuzzo
Fitch Argentina

Anexos

Resumen Financiero Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada

(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-08	Mar-07	Jun-07	Jun-06	Jun-05
Activos Liquidos	38,289	32,594	33,920	23,994	16,547
Depósitos	15,549	8,082	8,299	6,532	5,132
Valores Negociables	18,820	22,827	23,613	17,206	11,415
Privados	-	0,327	-	-	6,576
Públicos	16,355	20,428	20,689	15,139	2,254
Acciones	2,464	2,072	2,924	2,066	2,585
Otros	3,920	1,685	2,008	0,256	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	40,620	27,648	28,893	22,174	17,398
Cuentas con Reaseguradores	0,015	-	-	-	0,546
Inmuebles y Activo Fijo	0,942	0,826	0,824	0,853	0,737
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	5,375	5,003	5,557	4,869	2,352
Otros Activos	3,320	1,613	2,053	6,400	5,952
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	3,320	1,613	2,053	6,400	5,952
ACTIVO TOTAL	88,559	67,684	71,247	58,290	43,533
Obligaciones con Asegurados	16,110	13,662	13,584	9,797	5,959
Por Siniestros	14,452	12,250	11,681	8,356	5,211
IBNR	1,658	1,412	1,902	1,441	0,747
Compromisos Técnicos	15,336	10,441	10,582	8,092	6,470
Matemáticas	0,924	0,366	0,467	0,384	0,229
De Riesgo en Curso	13,208	9,593	9,623	7,607	5,660
Otras	1,204	0,482	0,492	0,102	0,581
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	5,868	4,697	4,581	5,430	3,753
Cuentas por Pagar	12,387	8,194	8,135	8,320	5,377
Otros Pasivos	3,973	1,755	2,945	1,114	-
PASIVO TOTAL	53,674	38,749	39,827	32,753	21,559
Capital Pagado	22,877	18,268	18,268	15,466	14,715
Reservas	8,105	7,074	7,016	6,360	5,923
Superavit no realizado	-	-	-	-	-
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	3,905	3,593	6,136	3,710	1,335
PATRIMONIO TOTAL	34,886	28,935	31,421	25,537	21,973

Resumen Financiero Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada

(Millones de moneda local)

ESTADO DE RESULTADOS	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-08	Mar-07	Jun-07	Jun-06	Jun-05
Primas Suscritas	68,660	47,400	64,024	48,956	36,814
Primas Devengadas	63,907	45,051	61,534	47,334	34,827
Prima Cedida	39,645	27,353	36,913	28,315	22,473
Prima Devengada Retenida	24,261	17,698	24,621	19,019	12,354
Siniestros Pagados	23,353	15,724	21,647	17,038	13,017
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	19,296	13,142	18,117	12,755	10,321
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0,051	0,071	0,072	1,568	(0,001)
Reservas de Siniestros Netas	2,652	3,085	3,737	3,834	1,045
Siniestros Incurridos Netos	6,658	5,596	7,195	6,549	3,741
Gastos de Adquisición	17,696	12,497	16,537	13,492	10,356
Gastos de Administración	9,480	6,340	9,058	7,387	5,678
Gastos a Cargo de Reaseguradores	12,908	8,391	11,533	8,555	6,660
Costos de Operación Netos	14,269	10,446	14,061	12,324	9,374
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(0,825)	(1,637)	(0,968)	0,085	(0,046)
Resultado de Operación o Resultado Técnico	2,509	0,018	2,396	0,232	(0,807)
Ingresos Financieros	3,120	5,064	6,204	4,857	2,624
Gastos Financieros	1,955	1,943	3,265	1,483	1,100
Otros	0,230	0,454	0,802	0,105	0,118
Resultado Financiero	1,395	3,575	3,740	3,479	1,642
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	3,905	3,593	6,136	3,710	0,835
Impuestos	-	-	-	-	-
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	3,905	3,593	6,136	3,710	1,335
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
Part. de mercado - s.mercado de Seg. Gen. - (primas suscritas) (%)	0,60	0,54	0,55	0,54	0,48
% de Retención	37,96	39,28	40,01	40,18	35,47
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	40,69	41,75	41,25	44,09	40,38
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	27,44	31,62	29,22	34,43	30,28
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	27,69	27,74	26,87	28,50	29,74
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	14,83	14,07	14,72	15,61	16,30
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	58,81	59,02	57,11	64,80	75,88
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	10,34	0,10	9,73	1,22	(6,53)
Combined Ratio (%)	89,66	99,90	90,27	98,78	106,53
Operating Ratio (%)	87,83	92,97	85,49	91,66	102,16
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	1,82	6,93	4,77	7,13	4,38
ROA (%)	6,52	7,61	9,47	7,29	3,27
ROE (%)	15,70	17,59	21,55	15,62	6,24
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,54	1,34	1,27	1,28	0,98
Reservas/Pasivo (veces)	0,59	0,62	0,61	0,55	0,58
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	97,21	102,14	98,15	94,06	100,61
Primas/Patrimonio (veces)	0,93	0,82	0,78	0,74	0,56
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	296,39	255,32	280,13	532,61	505,87
Patrimonio/Activo (%)	39,39	42,75	44,10	43,81	50,48
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,22	1,35	1,40	1,34	1,33
Activos Líq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,22	1,35	1,40	1,34	1,33
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,71	0,84	0,85	0,73	0,77
Inmuebles/Activo Total (%)	1,06	1,22	1,16	1,46	1,69
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	171,61	165,70	169,04	168,65	179,84