

Argentina

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.

Calificación Nacional
Calificación de Fortaleza
Financiera.....**AA-(arg)**

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 escala de calificaciones nacionales de Fitch Argentina provee una medida relativa de la calidad crediticia de emisiones o emisores dentro de Argentina.

Analistas

Eduardo Sisti, Buenos Aires
Telef.: +54 11 5235-8131
eduardo.sisti@fitchratings.com

Guillermo Tomás De Feo, Buenos Aires
Telef.: +54 11 5235-8136
guillermo.defeo@fitchratings.com

Resumen

Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada	Jun-07	Jun-06
Total Activos (\$ millones)	71,2	58,3
Patrimonio Neto (\$ millones)	31,4	25,5
Resultado Neto del Ejercicio (\$ millones)	6,1	3,7
Primas Suscritas (\$ millones)	64,0	49,0
Costos de Operación Netos/Prima Dev. Ret. (%)	57,1	64,8
Siniestralidad Incurrida Neta/Prima Dev. Ret. (%)	29,2	34,4
Combined Ratio (%)	90,3	98,8
Capital Computable/Exigencia de Capital (%)	280,1	532,6
Activos Líq./Reservas + Oblig. con Aseg.(veces)	1,5	1,5
ROAE (%)	21,5	15,6

María Fernanda López
Fitch Argentina S.A.

Resumen

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) se desempeña en seguros desde el año 1959. Con un 92.59% de su capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) se constituye como su principal socio.

SC ofrece coberturas de los ramos patrimoniales y vida, actuando como complemento de los servicios financieros brindados por BC a sus clientes. Si bien sus volúmenes de producción son acotados con relación al mercado, basada en esta estrategia comercial, la cooperativa consiguió mantener sostenidos niveles de rentabilidad en el tiempo y capitalizarse en forma adecuada mediante su operatoria ordinaria.

La calificación asignada a SC es resultado de su favorable desempeño histórico y presente, sus satisfactorios indicadores de liquidez, apalancamiento y solvencia, y las positivas perspectivas en torno al crecimiento de su negocio, íntimamente ligado a la evolución de la operatoria de su principal socio.

Perspectivas

La Perspectiva de la presente calificación es Estable. No obstante, ante un significativo cambio en las condiciones del entorno que pudiera afectar negativamente a la operatoria de la entidad o su principal socio, la calificación podría sufrir presión a la baja.

Dictamen

El Consejo de Calificación de Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., realizado el 9 de noviembre de 2007, confirma la calificación de fortaleza financiera de **Segurcoop Compañía de Seguros Ltda.** en la **Categoría AA-(arg)**.

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.

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, 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) *underwriting* y otros pasivos, iv) administración de activos y v) accionistas.

■ PERFIL DE LA COMPAÑÍA

Antecedentes

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda. (SC) se desempeña en la industria aseguradora desde el año 1959. En sus comienzos operaba exclusivamente en el rubro accidentes de trabajo, pero, a partir de la integración con sus actuales socios (en 1985), desarrolló una nueva estrategia, orientada a satisfacer las necesidades de cobertura de los mismos.

Con el 92.59% del capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) es el principal socio de la compañía. BC ocupa un lugar importante en el sistema financiero argentino ya que ocupa la posición n° 12 de acuerdo al *ranking* de activos, y además se instala como el banco cooperativo más importante de América Latina.

Management

En razón de la experiencia y antecedentes de quienes tienen a su cargo la conducción de SC y las eficiencias que se derivan de su estructura funcional, Fitch evalúa al *management* de la cooperativa en forma favorable.

Los directivos en todas las áreas son profesionales con amplia trayectoria en el negocio, y cuentan con el apoyo y participación de BC en la toma de decisiones.

Estrategia corporativa

La cooperativa basa su estrategia de gestión en: i) actuar como complemento de los servicios que brindan BC y otros socios comerciales, ii) desarrollar políticas comerciales y de gestión que apunten a sostener un equilibrado crecimiento, y iii) conservar una estricta política de selección de riesgos, con el fin de preservar la calidad de las suscripciones.

■ AMBIENTE OPERATIVO

La evolución del mercado asegurador en la Argentina ha sido creciente en los últimos tres años (con crecimientos anuales del 24%, 18% y 25%, respectivamente). Los resultados del ejercicio en el último año mostraron un aumento del 81,6%, y esto consolidó la solvencia patrimonial de las entidades a través de la reinversión de estas ganancias. Sin embargo, un elevado porcentaje de las ganancias obtenidas se adjudica a la muy buena *performance* de los resultados financieros (crecen un 18%) por sobre los resultados de operación técnica que en algunas entidades son negativos. Los factores relevantes en la coyuntura futura son: a) los efectos de nuevas normativas con relación al cálculo de reservas, b) incrementos en la siniestralidad (sobre todo en el rubro

automotores) y en la cantidad de reclamos judiciales y c) efectos en los negocios de la presión inflacionaria. El impacto de los últimos acontecimientos financieros internacionales en los resultados financieros de las compañías del mercado se evalúa moderado y, por el momento, se observa una holgada situación de solvencia y liquidez en el mercado asegurador. Sin embargo, y a pesar de la mejora que muestra la situación macroeconómica, no existen certezas de que la situación actual sea sustentable en el mediano/largo plazo, por lo cual, el sector continúa expuesto a los riesgos inherentes a una economía de alta volatilidad.

Posición competitiva de la compañía

Por las características que condicionan su ámbito de negocios, los volúmenes de producción de SC son acotados en relación con el mercado, y ello se traduce en una participación relativamente baja -aunque en crecimiento- dentro del sistema. Al último cierre anual, SC se ubicaba en el puesto número 70 del ranking global de producción de la industria entre 182 compañías, y registró un aumento en su cuota de mercado que creció de 0,32% en junio'06 a 0,34% a junio'07 sobre primas suscritas.

Participación de Mercado	s/Seg.Gen.			s/Mercado		
	Jun'07	Jun'06	Jun'05	Jun'07	Jun'06	Jun'05
Activos	0,5%	0,4%	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%
Compromisos Téc	0,4%	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%	0,1%
Patrimonio Neto	0,8%	0,8%	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%
Primas Suscritas	0,6%	0,5%	0,6%	0,3%	0,3%	0,3%

En cuanto a participación por rubros, vale citar que SC participa en una mayor cantidad de ramos con relación a otras compañías con similar modelo de negocios. La tabla a continuación muestra su posición, % de participación y la cantidad de compañías que operan en cada ramo.

Rubro	Posición	Market Share (%)	Cantidad Cías.
Incendio	32	0,15	72
Combinado	22	1,65	62
Fliar.			
Automotores	31	0,53	61
Resp.Civil	48	0,07	71
Robo	11	2,48	65
Caución	56	0,01	63
Técnico	24	0,37	62
Transp.Merc.	32	0,15	37
Otros Riesgos	5	1,09	60
Acc.Personales	64	0,04	90
Vida Colectivo	27	0,78	89

■ UNDERWRITING Y OTROS PASIVOS

Al cierre anual de junio'07, SC mostró un incremento interanual de sus primas suscritas (+30,7%) iguales a la media del mercado de seguros patrimoniales (+31%). En ello incidieron fundamentalmente los rubros vida colectivo (+36%, +\$3,6 millones), autos (+29%, +\$6,7 millones), robo (+81%, +\$1,2 millones) y combinado familiar (+26%, +\$2,2 millones). Las ramas técnico y transporte de mercaderías, si bien contribuyen con una participación mucho menor, mostraron también un fuerte impulso en el último año.

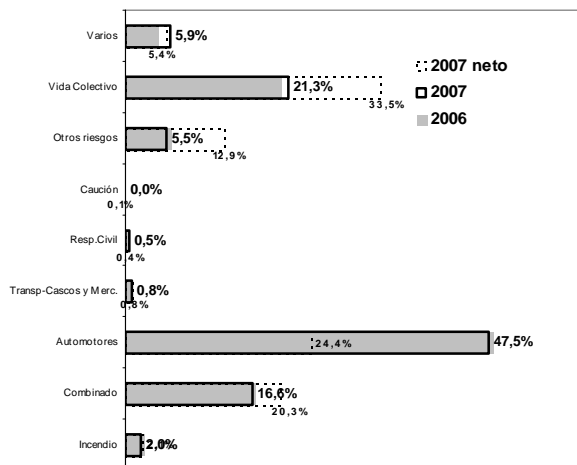
Dadas las condiciones generales del entorno y el crecimiento de las operaciones de BC, Fitch espera que esta tendencia se mantenga en los próximos ejercicios.

Operaciones y principales productos

Las ventas de SC se llevan a cabo a través de la propia estructura de BC y de aproximadamente 234 filiales distribuidas geográficamente en todo el territorio nacional.

Las coberturas son diseñadas en función de las necesidades de los clientes del banco y son desarrolladas para su comercialización masiva, fundamentalmente por medio de la amplia red de distribución de BC.

La diversificación de productos también es amplia, siendo los principales las coberturas de autos, combinados, robo, incendio e integrales (de comercio e industria).



El gráfico precedente muestra la participación de la producción bruta por ramos al cierre de jun'06 (borde sólido) y, a su vez, la observada a jun'07 (borde sólido); se refleja asimismo la participación por ramos, bruta,

menos las primas cedidas (participación neta) por medio de la barra de líneas punteadas. Se observa cómo debido a la política de reaseguro en el ramo automotores, al considerar la participación neta, su peso en la cartera se reduce a un 24,4%. De esta manera, el ramo antes mencionado, vida colectivo (33,5%) y combinado (20,3%) son los de mayor aportación a la cartera de la compañía.

Perfomance operativa

Fitch destaca el favorable desempeño histórico de SC en términos de resultados. La cooperativa ha venido registrando utilidades desde el ejercicio 1998, lo cual, por un lado, refleja su sostenida capacidad para generar los fondos necesarios para garantizar su operatoria, y por el otro, la diferencia de la situación general del sistema que presenta resultados negativos recurrentes.

Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE muestran un crecimiento respecto al cierre del ejercicio anterior. Favorecida por la acotada siniestralidad de su cartera, cuyos indicadores de siniestralidad bruta y neta se comportan a la baja respecto al mismo período año anterior (44,09% a 41,25% y 34,43% a 29,22% respectivamente). SC también ha mostrado una muy buena *performance* a nivel gastos reduciendo sensiblemente el ratio gastos de operación netos / sobre prima devengada retenida de 64,80% en jun'06 a 57,11% en jun'07. Este desempeño en la siniestralidad y los gastos se ven reflejados en el *ratio combinado* de junio'07 que se situó en el buen nivel de 90,27%. Como un factor positivo, y de acuerdo a lo mencionado previamente, la exposición de SC en el rubro autos es relativamente acotada (24,4% de las primas suscritas netas de primas cedidas), lo cual reduce su sensibilidad a la volatilidad siniestral que caracteriza a este segmento frente al grueso del mercado.

Reaseguros

La participación de los reaseguros se infiere apropiada, dada su estructura de capital y riesgos suscritos. Por otra parte, las reaseguradoras que intervienen en los contratos cuentan con altas calificaciones de riesgo en la escala internacional y satisfactoria capacidad de pago (las principales actualmente son Hannover Re: A+ y Converium Re: A- ambas por Fitch Ratings Ltd.). Específicamente, los contratos de reaseguro son del tipo de cuotaparte en los ramos incendio, combinado, automotores, responsabilidad civil, robo, técnico, transporte-mercaderías, otros riesgos, accidentes personales y vida colectivo. Mientras que también poseen contratos exceso de pérdida.

La tendencia observada en las retenciones se infiere estable para los últimos dos períodos, habiéndose mantenido al 40% de las primas devengadas. Los más altos porcentajes de cesión se registran en el ramo automotores, hecho que se condice con el mayor riesgo relativo inherente a esta rama de negocios.

■ ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

Composición del activo

La composición de los activos de SC mostró una variación significativa, reduciéndose la participación de las disponibilidades y de los créditos y aumentando el volumen relativo de inversiones.

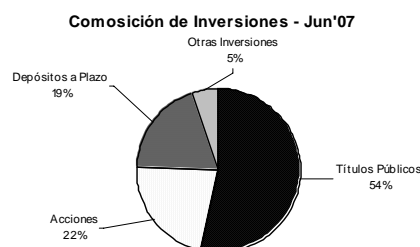
Composición del Activo	Jun'07			Jun'06		
	SC	Seg. Gen	Mercado	SC	Seg. Gen	Mercado
Disponibilidades	1%	3%	2%	4%	5%	3%
Inversiones	54%	53%	76%	46%	53%	75%
Créditos	43%	33%	17%	49%	31%	16%
Inmuebles	0%	4%	2%	0%	4%	2%
Bienes de Uso	1%	5%	2%	1%	6%	3%
Otros Activos	0%	1%	1%	0%	2%	1%

Lo comentado se relacionó con la constitución, en enero'05, de un depósito en garantía por \$5.5 millones como respuesta a una disposición judicial. En septiembre'06 se restituyó a la compañía la suma de \$4.9 millones, que fueron transferidos a la cuenta corriente de la misma y destinados principalmente a inversiones. En consecuencia el embargo quedó limitado a la suma de \$0.6 millones, importe expuesto en el rubro créditos, como depósitos en garantías. Por lo antes expuesto, a junio'07 la participación de las inversiones volvió a ubicarse alrededor del 54%, lo que sitúa a SC más en línea con su nivel histórico y con los ratios que exhibe el promedio de entidades de comparación.

Inversiones

Dadas sus necesidades de liquidez, la composición de la cartera de inversiones financieras de SC se considera adecuada.

Composición de Inversiones	Jun'07			Jun'06		
	SC	Seg. Gen	Mercado	SC	Seg. Gen	Mercado
Tít. Púb.	54%	54%	52%	57%	55%	53%
Acciones	22%	9%	6%	26%	8%	6%
Oblig.Neg.	0%	3%	3%	0%	3%	4%
Fond.Comunes Inv.	0%	13%	11%	0%	11%	9%
Depósitos a Plazo	19%	15%	19%	17%	17%	20%
Préstamos	0%	1%	0%	0%	1%	1%
Otras Inv.	5%	4%	8%	1%	5%	7%



Del 54% (\$20,6 millones) de títulos públicos, un 27% de los mismos no tienen cotización y corresponden a préstamos garantizados; la proporción restante son títulos de deuda del gobierno nacional. Asimismo, del 21 % de acciones en tenencia un 65% de las mismas no tienen cotización y corresponden a participaciones de la entidad en otras compañías y un 35% corresponden a acciones cotizables de empresas locales. El 5% de otras inversiones son tenencias de valores de deuda de Fideicomisos Financieros de emisiones de las compañías de venta de electrodomésticos y artículos de consumo. Finalmente, el 19% de los depósitos a plazo están colocados en Banco Credicoop. Esta exposición se infiere apropiada, reflejando una significativa disminución respecto de períodos anteriores, en el que este riesgo estaba involucrado en más de las tres cuartas partes de sus activos financieros.

Las exigencias de pago a asegurados de la cooperativa son relativamente bajas y se encuentran adecuadamente cubiertas con la liquidez disponible. Tomando sólo las disponibilidades y las inversiones que se consideran realizables, a junio'07 SC muestra una holgada cobertura de sus compromisos exigibles y una buena cobertura de sus pasivos con asegurados. A su vez, considerando disponibilidades e inversiones totales, la compañía alcanza a cubrir 1,52 veces sus pasivos con asegurados reales y contingentes, frente a un ratio promedio de 0,95 veces para el sistema de comparación a la última fecha; esto ubica a la entidad en una posición relativa favorable.

■ ACCIONISTAS

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.

Endeudamiento y capitalización

Los ratios que exhibe SC denotan su bajo nivel de endeudamiento, tanto respecto del sistema de seguros generales como frente al conjunto de mutuales y entidades cooperativas.

Por otra parte, en cuanto al capital computable, a junio'07 SC muestra una integración del 280% sobre la exigencia, encontrándose en línea con los niveles que exhibe el promedio del mercado.

Reservas

De acuerdo a la información brindada por la cooperativa, sus reservas de siniestros contemplan los lineamientos normativos vigentes y exceden, incluso en algunos casos, la exigencia mínima.

Dichos pasivos brindan una adecuada cobertura de la producción neta emitida, siendo que, a junio'07, el

ratio de compromisos técnicos/PDR es del 42%, y crece al 50% si se adicionan al ratio anterior los pasivos por IBNR.

Glosario

Combined Ratio: Indicador que refleja la absorción de los gastos, los siniestros y rescates devengados con la producción de primas.

IBNR: Siniestros Ocurredos y No Reportados.

Management: Dirección; altos cargos dentro de la compañía.

Operating Ratio: Refleja la absorción de los gastos, los siniestros y rescates devengados con la producción de primas, y la rentabilidad de las inversiones de cada período

PDR: Prima Devengada Retenida.

Performance: Desempeño.

Ranking: Lista ordenada bajo un criterio determinado.

ROAA: Retorno sobre Activo.

ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

Underwriting: Suscripción.

Copyright © 2007 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.

ANEXO

Resumen Financiero Segurcoop Cooperativa de Seguros Limitada
(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	12 meses Jun-07	12 meses Jun-06	12 meses Jun-05	12 meses Jun-04
Activos Liquidos	36,631	26,094	16,547	19,962
Depósitos	8,299	6,532	5,132	9,196
Valores Negociables	26,324	19,306	11,415	10,767
Privados	-	-	6,576	6,720
Públicos	20,689	15,139	2,254	2,026
Acciones	5,635	4,166	2,585	2,020
Otros	2,008	0,256	-	-
Préstamos	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-
Primas por Cobrar	28,893	22,174	17,398	13,706
Cuentas con Reaseguradores	-	-	0,546	1,147
Inmuebles y Activo Fijo	0,824	0,853	0,737	0,842
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	2,845	2,769	2,352	1,834
Otros Activos	2,053	6,400	5,952	0,536
Participación ART	-	-	-	-
Otros	2,053	6,400	5,952	0,536
ACTIVO TOTAL	71,247	58,290	43,533	38,028
Obligaciones con Asegurados	13,584	9,797	5,959	4,476
Por Siniestros	11,681	8,356	5,211	3,297
IBNR	1,902	1,441	0,747	1,179
Compromisos Técnicos	10,582	8,092	6,470	4,483
Matemáticas	0,467	0,384	0,229	0,306
De Riesgo en Curso	9,623	7,607	5,660	3,821
Otras	0,492	0,102	0,581	0,357
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	4,581	5,430	3,753	3,820
Cuentas por Pagar	8,135	8,320	5,377	4,453
Otros Pasivos	2,945	1,114	-	-
PASIVO TOTAL	39,827	32,753	21,559	17,233
Capital Pagado	18,268	15,466	14,715	13,192
Reservas	7,016	6,360	5,923	5,826
Superavit no realizado	-	-	-	-
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	6,136	3,710	1,335	1,777
PATRIMONIO TOTAL	31,421	25,537	21,973	20,795

Resumen Financiero Securcoop Cooperativa de Seguros Limitada (Millones de moneda local)

	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
ESTADO DE RESULTADOS	Jun-07	Jun-06	Jun-05	Jun-04
Primas Suscritas	64,024	48,956	36,814	29,695
Primas Devengadas	61,534	47,334	34,827	28,070
Prima Cedida	36,913	28,315	22,473	17,446
Prima Devengada Retenida	24,621	19,019	12,354	10,624
Siniestros Pagados	21,647	17,038	13,017	9,217
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-	-	-	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	18,117	12,755	10,321	7,484
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0,072	1,568	(0,001)	0,001
Reservas de Siniestros Netas	3,737	3,834	1,045	1,176
Siniestros Incurridos Netos	7,195	6,549	3,741	2,908
Gastos de Adquisición	1,981	1,447	5,558	6,305
Gastos de Administración	23,614	19,432	10,476	6,928
Gastos a Cargo de Reaseguradores	11,533	8,555	6,660	5,029
Costos de Operación Netos	14,061	12,324	9,374	8,204
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(0,968)	0,085	(0,046)	0,149
Resultado de Operación o Resultado Técnico	2,396	0,232	(0,807)	(0,339)
Ingresos Financieros	6,204	4,857	2,624	2,346
Gastos Financieros	3,265	1,483	1,100	0,775
Otros	0,802	0,105	0,118	0,466
Resultado Financiero	3,740	3,479	1,642	2,037
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	6,136	3,710	0,835	1,697
Impuestos	-	-	-	-
Participación de minoritarios	-	-	-	-
Utilidad Neta	6,136	3,710	1,335	1,697
PRINCIPALES INDICADORES				
Resultados Operativos				
Part. de mercado - s.mercado de Seg. Gen. - (primas suscritas) (%)	0,55	0,54	0,48	0,42
% de Retención	40,01	40,18	35,47	37,85
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	41,25	44,09	40,38	37,02
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	29,22	34,43	30,28	27,37
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	3,22	3,06	15,96	22,46
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	38,38	41,05	30,08	24,68
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	57,11	64,80	75,88	77,22
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	9,73	1,22	(6,53)	(3,19)
Combined Ratio (%)	90,27	98,78	106,53	103,19
Operating Ratio (%)	85,49	91,66	102,16	97,60
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	4,77	7,13	4,38	5,59
ROAA (%)	9,47	7,29	3,27	5,02
ROAE (%)	21,55	15,62	6,24	8,48
Capitalización y Apalancamiento				
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,27	1,28	0,98	0,83
Reservas/Pasivo (veces)	0,61	0,55	0,58	0,52
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	98,15	94,06	100,61	84,33
Primas/Patrimonio (veces)	0,78	0,74	0,56	0,51
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	280,13	532,61	505,87	542,51
Patrimonio/Activo (%)	44,10	43,81	50,48	54,68
Inversiones y Liquidez				
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,52	1,46	1,33	2,23
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,52	1,46	1,33	2,23
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,92	0,80	0,77	1,16
Inmuebles/Activo Total (%)	1,16	1,46	1,69	2,21
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	169,04	168,65	179,84	175,78