

Argentina

Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.

## Calificación Nacional

Capacidad de Pago de

Reclamos.....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

Evelyn Paradela, Buenos Aires

Telef.: +54 11 5235-8132

[evelyn.paradela@fitchratings.com](mailto:evelyn.paradela@fitchratings.com)

Ana Gavuzzo, Buenos Aires

Telef.: +54 11 5235-8133

[ana.gavuzzo@fitchratings.com](mailto:ana.gavuzzo@fitchratings.com)

## Resumen

Miles de \$	Anual		3 Meses
	Jun-05	Jun-04	Sep-05
Total Activos	43.533	38.028	46.841
Patrimonio Neto	21.973	20.795	22.182
Capital Computable	15.176	16.275	15.317
Compromisos Técnicos	6.470	4.483	7.333
Primas y Recargos Brutos Emitidos (PBE)	36.814	29.695	12.038
Primas y Recargos Netos Emitidos (PNE)	14.341	12.249	5.735
Gs de Producción y Explotación % PNE	65,4%	67,0%	50,6%
Margen de Solvencia (*)	153,2%	169,8%	290,1%
Cobertura de Capitales Mínimos requeridos	505,9%	542,5%	510,6%
Resultado Neto del Ejercicio	1.335	1.697	242
Rentabilidad Neta / PN Promedio	6,2%	8,5%	4,5%

(\*) Margen de Solvencia: Patrimonio Neto % PNE

## Resumen

**Segurcoop Cooperativa de Seguros Ltda.** (SC) se desempeña en seguros desde 1959. Con un 91.60% de su capital cooperativo, Banco Credicoop (BC) se constituye en 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. El éxito en la consecución de esta estrategia permitió a SC mantener sostenidos niveles de rentabilidad en el tiempo y capitalizarse en forma adecuada mediante su operatoria ordinaria.

La calificación asignada a SC es reflejo de su favorable desempeño histórico, sus satisfactorios indicadores de liquidez, apalancamiento y solvencia y las favorables perspectivas en torno al crecimiento de su negocio, 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 la operatoria de la entidad ó su principal socio, la calificación podría sufrir presión hacia la baja.

## Dictamen

El Consejo de Calificación de **Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A.** realizado el 21 de diciembre 2005 ha decidido confirmar la calificación de Segurcoop Compañía de Seguros Ltda. en la **Categoría AA-(arg)**.

## Categoría AA(arg):

Seguridad excelente dentro del país, ofreciendo una muy baja expectativa de riesgo financiero a los asegurados. La capacidad de pago de reclamos en tiempo es muy sólida, y el riesgo asociado difiere levemente al asignado a la categoría superior.

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 utilizada:** 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 y Reglamento General de la actividad aseguradora.

De acuerdo a la metodología establecida para determinar la calificación de la capacidad de pago de reclamos de Segurcoop, Fitch Argentina ha tenido en cuenta en el análisis de calificación los siguientes aspectos: 1) perfil de la compañía, 2) ambte operativo, 3) underwriting y otros pasivos, 4) administración de activos, 5) accionistas.

Diciembre, 2005

## ■ PERFIL DE LA COMPAÑIA

### Antecedentes

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

Con el 91.60% de su capital, Banco Credicoop (BC) se constituye como su principal socio. BC ocupa un lugar importante en el sistema financiero argentino, al ser la primera entidad financiera privada de capital 100% nacional y el banco cooperativo más importante de América Latina.

### Management

Las decisiones a nivel gerencial en SC son tomadas por un *Consejo de Administración*, integrado en forma mayoritaria por miembros de BC. En razón de la experiencia y antecedentes de quienes tienen a su cargo su conducción y la reducida estructura funcional que deriva en eficiencias significativas, Fitch evalúa en forma favorable las características del management de la compañía.

### Estrategia Corporativa

La estrategia se basa en: i) actuar como complemento de los servicios de BC y otros socios comerciales; ii) desarrollar políticas agresivas que apunten al crecimiento; y iii) conservar una estricta política de selección de riesgos, con el fin de preservar la calidad de las suscripciones.

El éxito en la consecución de estos objetivos ha permitido a SC mantener sostenidos niveles de rentabilidad y capitalización en el tiempo. De no mediar acontecimientos extraordinarios, Fitch estima se mantendrá la actual estrategia, la cual se estima favorable para la compañía.

## ■ AMBIENTE OPERATIVO

Para información relevante relativa al ambiente operativo, remitirse a [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

### Posición Competitiva de la Compañía

Por las características que condicionan su estrategia comercial, los volúmenes de producción de SC son acotados en relación al mercado y ello se traduce en una participación relativamente baja -aunque creciente- dentro del sistema. De cara al nuevo ejercicio, se estima que la entidad está en condiciones de seguir verificando

un incremento de su participación en los principales ramos, en estrecha vinculación con la evolución de la actividad de su principal socio.

Al cierre anual de jun'05 la aseguradora se ubicaba en el puesto N°74 del ranking global de producción de la industria, mostrando una suba importante respecto al cierre anual anterior -en el cual se ubicaba N°87- y de su cuota de mercado -que creció de 0.18% a 0.29% s/PBE entre ambos períodos-.

En cuanto a participación por rubros, vale citar Otros Riesgos (N°5 sobre 55 cías.), Robo (N°18 s/65), Combinado Familiar (N°21 s/60), Seguro Técnico (N°31 s/60), Autos (N°33 s/75) y Transporte de Mercaderías e Incendio (N°35 en ambos, s/56 y 65 cías., respectivamente).

## ■ UNDERWRITING Y OTROS PASIVOS

Tal como se preveía en el transcurso del ejercicio, al cierre anual de jun'05 SC mostró un incremento interanual de sus ingresos superior a la media del mercado (+24%), habiendo en ello incidido los rubros Combinado Familiar (+40%) y Autos (+28%), siendo que la rama Incendio, si bien contribuye con una participación mucho menor, mostró también un fuerte impulso en el último ejercicio (+75%).

Dadas las condiciones generales del entorno y el crecimiento de las operaciones de BC, Fitch espera que la citada tendencia continúe en el nuevo ejercicio. Al anualizar los ingresos brutos por producción del primer trimestre (sep'05) es posible apreciar un incremento de los mismos del orden del 30% frente al período anual anterior.

### Operaciones y Principales Productos

Las operaciones de SC se llevan a cabo a través de la propia operatoria de BC y filiales distribuidas geográficamente en todo el territorio nacional. Las coberturas son diseñadas en función de las necesidades de los clientes del BC y son desarrolladas para su comercialización masiva, fundamentalmente por medio de la amplia red de distribución del banco. La diversificación de productos también es amplia, siendo las coberturas de autos, combinados, robo, incendio e integrales - de comercio e industria - las principales.

### Perfomance Operativa

Fitch destaca el favorable comportamiento histórico de SC en términos de desempeño. La entidad ha venido registrando resultados finales anuales positivos desde el año 1994, lo cual refleja su sostenida capacidad para

generar los fondos necesarios para la consecución de su operatoria, y la aísla de la situación general del sistema, que presenta resultados negativos recurrentes.

Favorecida por la acotada siniestralidad de su cartera, SC también ha mostrado una buena performance a nivel técnico, evidenciada por la obtención de ratios combinados por debajo de 1.0x. Hacia adelante, Fitch prevé que la entidad continuará mostrando un desempeño favorable, aunque mantiene gastos operativos algo elevados para los estándares locales, lo que podría dificultar su capacidad para compensar desvíos en la siniestralidad de mercado. Como un hecho positivo, cabe citar que la exposición de SC en autos es relativamente acotada (alrededor del 20% de las PND), lo que la deja menos expuesta a la volatilidad siniestral que caracteriza a este segmento.

### Reaseguros

Tal como se comentó más arriba, SC cede en reaseguro una proporción significativa de su producción, hecho que se infiere adecuado dada su estructura de capital y riesgos suscritos. Al mismo tiempo, se evalúa en forma favorable a las compañías que intervienen en los contratos (las principales son Hannover Re y Converium Re), las cuales cuentan con las más elevadas calificaciones de riesgo en la escala internacional.

La tendencia observada en las cesiones se infiere estable para los últimos períodos, habiendo ascendido los reaseguros al 61.0% de las PBE al último cierre anual. 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

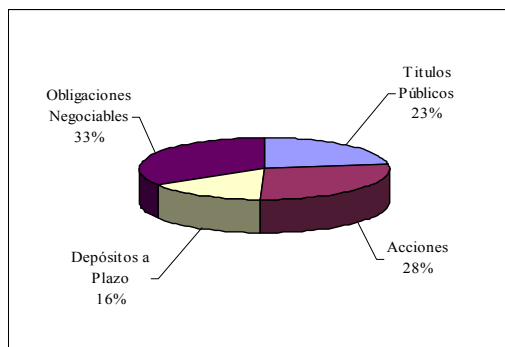
### Composición del activo

Desde comienzos del año 2005, la composición de los activos de SC mostró una variación significativa, al reducirse en forma importante la participación conjunta de las inversiones y disponibilidades (42.8% a sep'05, vs. 57% a sep'04), en detrimento de un aumento de los créditos (54.6% al 09.05, vs. 41.1% al 09.04). Lo comentado se relacionó con la constitución de un depósito en garantía por \$5.3mln. en ene'05, en respuesta a una disposición judicial. Si bien la cooperativa presentó su descargo y espera una resolución favorable -por su falta de vinculación en el caso que originó la medida-, dichos fondos se encontrarán indisponibles hasta tanto la justicia se expida, lo que se traduce en una significativa disminución temporal de su liquidez. De encontrarse estos fondos liberados, el ratio de [Dispon.+ Invs. Líq.]/Activo crecería al 55.2% para SC, situándose más

en línea con su nivel histórico y con su promedio de comparación.

### Inversiones

La cartera de inversiones financieras de SC se infiere adecuada en función de las necesidades de liquidez de la compañía. Al 30.09.05, su composición responde al siguiente detalle:



Al 30.09.05, un 70.3% de la cartera está ligada al riesgo de BC y compañías del mismo grupo económico. Ello refleja una disminución respecto a igual período comparativo anterior, donde este riesgo estaba involucrado en el 90% de sus activos financieros. Teniendo en cuenta el compromiso asumido por SC en su *Plan de Regularización de Desvíos*<sup>1</sup>, hacia adelante se espera que la concentración del riesgo de sus inversiones continúe disminuyendo en forma gradual, lo que se evalúa como un hecho positivo. En este sentido, vale destacar que el vencimiento de las ON's de BC en cartera se producirá en may'06, lo que contribuirá a una significativa diversificación del riesgo hacia el cierre del ejercicio en curso (jun'06).

A pesar de la restricción temporal de su liquidez (producto del depósito judicial de ene'05), las exigencias de pago a asegurados son relativamente bajas, por lo que se encuentran adecuadamente cubiertas con la liquidez disponible. Tomando sólo las disponibilidades y las inversiones que se consideran realizables, a sep'05 la cooperativa muestra una satisfactoria cobertura de 25.0x los compromisos exigibles y de 1.0x las deudas con asegurados. A su

<sup>1</sup> El Plan se presentó en ago'03 (en rpt. a la Resol. N° 29211/02 de la SSN), y establece distintos plazos para la regularización de los excesos que presentan sus inversiones de acuerdo a la nueva normativa. SC dispuso que los excesos por entidad depositaria serían regularizados a razón de un 5% trimestral a partir del ejercicio anual 2004, mientras que las inversiones en Préstamos Garantizados y obligaciones negociables del BC se regularizarán en función de su respectivo plazo de amortización (dentro de los máximos fijados en la normativa).

vez, si se consideran sus disponibilidades e inversiones totales, SC alcanza a cubrir 1.35 vec. sus pasivos con asegurados reales y contingentes (CT+Ds.c/Asegs), frente a un ratio de 1.0 vec. para la media de comparación, por lo que se ubica 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 ó 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 hechos se consideran positivos, en tanto permiten a SC mantener un satisfactorio nivel patrimonial y reflejan asimismo la continuidad del respaldo de sus socios, incluso a pesar de las especiales circunstancias de mercado.

## **Endeudamiento y Capitalización**

Los ratios que exhibe SC denotan su bajo nivel de endeudamiento, tanto respecto al sistema de seguros generales, como frente al conjunto de mutuales y entidades cooperativas. Al 30.09.05, los ratios de Deudas/PN y Deudas con Asegs/PN se sitúan en los bajos niveles de 0.8 y 0.4x para SC, frente a niveles de 2.1x y 1.6x, para la media de seguros generales, y de 1.2 y 0.9x, para las mutuales y cooperativas a la última fecha disponible.

Por otra parte, en cuanto al capital computable, a sep'05 SC supera ampliamente el mínimo requerido, con una integración de 5.1 veces la exigencia. El promedio de seguros generales muestra en la actualidad, un exceso en la integración muy inferior (de 1.2 veces).

## **Reservas**

De acuerdo a la información brindada por la compañía, sus reservas de siniestros se ajustan a los requerimientos normativos vigentes. Asimismo, se han constituido reservas adicionales por IBNR, como medida preventiva frente a potenciales incrementos siniestrales.

La cobertura de la producción vía reservas se infiere adecuada. A sep'05, el ratio de Compromisos Técnicos/PNE -anualizadas- es del 32.0%, ascendiendo al 37% si se adicionan los pasivos por IBNR. La cobertura que exhibe el sistema de comparación a la última fecha resulta similar.

## Glosario

**Combined Ratio:** indicador que refleja la absorción de los gastos, los siniestros y rescates devengados con la producción de primas de cada período.

**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

**IBNR:** Siniestros Ocurridos y No Reportados.

**Leverage:** Endeudamiento.

**Management:** dirección, altos cargos dentro de la compañía.

**Performance:** desempeño.

**ROA:** Retorno sobre Activo.

**ROE:** Retorno sobre Patrimonio Neto.

**Underwriting:** suscripción.

**Holding:** Grupo Económico.

**Broker:** Intermediario de seguros.

Copyright © 2005 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**

<b>Estado de Resultados</b>	<b>Jun-05</b>	<b>Jun-04</b>	<b>Jun-03</b>	<b>Sep-05</b>	<b>Sep-04</b>
<b>Montos expresados en \$000</b>	<b>Anual</b>	<b>Anual</b>	<b>Anual</b>	<b>3 Meses</b>	<b>3 Meses</b>
<b>Primas y recargos emitidos (PBE)</b>	<b>36.814</b>	<b>29.695</b>	<b>15.500</b>	<b>12.038</b>	<b>8.520</b>
<i>Variación %</i>	24,0%	91,6%	-34,4%	41,3%	
Primas cedidas reaseguro	22.473	17.446	8.707	6.303	5.129
<i>Primas cedidas reaseguro % PBE</i>	61,0%	58,8%	56,2%	52,4%	60,2%
<b>Primas netas emitidas (PNE)</b>	<b>14.341</b>	<b>12.249</b>	<b>6.792</b>	<b>5.735</b>	<b>3.391</b>
<b>Primas netas devengadas (PND)</b>	<b>12.354</b>	<b>10.624</b>	<b>5.593</b>	<b>4.873</b>	<b>2.579</b>
<i>Variación %</i>	16,3%	90,0%	-46,3%	88,9%	
Siniestros devengados	(3.241)	(2.908)	(446)	(2.713)	(546)
<i>% de PND</i>	26,2%	27,4%	8,0%	55,7%	21,2%
Rescates	-	-	-	-	-
<i>% de PND</i>	0%	0%	0%	0%	0%
Gastos operativos	(9.374)	(8.204)	(5.447)	(2.902)	(2.383)
<i>% of PNE</i>	65,4%	67,0%	80,2%	50,6%	70,3%
<i>Otros ingresos (egresos) netos</i>	(46)	149	108	64	48
<b>Resultado técnico</b>	<b>(307)</b>	<b>(339)</b>	<b>(192)</b>	<b>(678)</b>	<b>(302)</b>
<i>% de PND</i>	-2,5%	-3,2%	-3,4%	-13,9%	-11,7%
Rentas	721	684	2.816	275	147
<i>% de inversiones</i>	4,0%	3,2%	13,9%	1,4%	0,7%
Resultado por realización y tenencia	618	789	(785)	604	192
Otros ingresos (egresos) netos	303	564	(1.754)	41	223
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-
<b>Resultado Financiero</b>	<b>1.642</b>	<b>2.037</b>	<b>277</b>	<b>920</b>	<b>563</b>
<b>Resultado operaciones ordinarias</b>	<b>1.335</b>	<b>1.697</b>	<b>85</b>	<b>242</b>	<b>260</b>
<i>% de PNE</i>	9,3%	13,9%	1,2%	4,2%	7,7%
Impuestos	-	-	-	-	-
<b>Resultado operaciones extraordinarias</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>1.335</b>	<b>1.697</b>	<b>85</b>	<b>242</b>	<b>260</b>
<b>Estado patrimonial</b>	<b>Jun-05</b>	<b>Jun-04</b>	<b>Jun-03</b>	<b>Sep-05</b>	<b>Sep-04</b>
<b>Montos expresados en 000S</b>	<b>Anual</b>	<b>Anual</b>	<b>Anual</b>	<b>3 Meses</b>	<b>3 Meses</b>
<b>ACTIVOS</b>					
<b>Inversiones Totales</b>	<b>17.820</b>	<b>21.346</b>	<b>20.271</b>	<b>19.589</b>	<b>22.005</b>
Titulos públicos	2.254	2.026	1.401	4.480	2.056
Acciones	4.937	3.855	3.030	5.405	4.222
Depósitos a plazo	4.052	8.745	9.618	3.053	8.954
Otras inversiones	6.576	6.720	6.223	6.651	6.773
<b>Disponibilidades</b>	<b>1.080</b>	<b>451</b>	<b>258</b>	<b>922</b>	<b>467</b>
<b>Créditos</b>	<b>23.897</b>	<b>15.389</b>	<b>8.494</b>	<b>25.585</b>	<b>16.250</b>
Premios a cobrar	17.398	13.706	7.239	19.337	13.996
Reaseguros	546	1.147	693	173	1.141
Otros creditos	5.952	536	561	6.076	1.113
<b>Inmuebles + Bienes de Uso</b>	<b>737</b>	<b>842</b>	<b>510</b>	<b>725</b>	<b>790</b>
<b>Otros activos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>-</b>
<b>Activos totales</b>	<b>43.533</b>	<b>38.028</b>	<b>29.533</b>	<b>46.841</b>	<b>39.512</b>
<b>PASIVOS</b>					
<b>Compromisos técnicos</b>	<b>6.470</b>	<b>4.483</b>	<b>2.859</b>	<b>7.333</b>	<b>5.295</b>
<b>Deudas</b>	<b>15.089</b>	<b>12.749</b>	<b>7.440</b>	<b>17.326</b>	<b>13.204</b>
Deudas con asegurados	5.959	4.476	3.516	7.976	4.839
Deudas con reaseguradores	3.753	3.811	1.229	3.180	3.313
Otras deudas por seguros	4.002	3.273	1.583	4.670	3.562
Deudas fiscales y sociales	810	933	915	794	1.262
Otras deudas	565	256	198	706	228
<b>Previsiones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Participación en sociedades controlada</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>21.559</b>	<b>17.233</b>	<b>10.299</b>	<b>24.659</b>	<b>18.499</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>21.973</b>	<b>20.795</b>	<b>19.234</b>	<b>22.182</b>	<b>21.012</b>

<b>Análisis económico Financiero</b>	<b>Jun-05</b>	<b>Jun-04</b>	<b>Jun-03</b>	<b>Sep-05</b>	<b>Sep-04</b>
	<b>Anual</b>	<b>Anual</b>	<b>Anual</b>	<b>3 Meses</b>	<b>3 Meses</b>
<b>Rentabilidad</b>					
Resultado técnico % Patrimonio Neto	-1,4%	-1,7%	-1,0%	-3,1%	-1,5%
ROA	3,3%	5,0%	0,3%	2,2%	3,2%
ROE	6,2%	8,5%	0,4%	4,5%	5,3%
Rendimientos sobre inversiones financieras	4,0%	3,2%	13,9%	1,4%	0,7%
Rendimientos sobre inversiones inmobiliarias	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rendimiento total de inversiones	4,0%	3,2%	13,9%	1,4%	0,7%
<b>Eficiencia</b>					
Underwriting Expense Ratio ( <i>Gastos operativos % PNE</i> )	0,65	0,67	0,80	0,51	0,70
Loss Ratio( <i>Siniestros devengados+Rescates</i> ) % PND)	0,26	0,27	0,08	0,56	0,21
Combined Ratio ( <i>UER + LR</i> )	0,92	0,94	0,88	1,06	0,91
Investment Income Ratio ( <i>Rentas / PND</i> )	0,16	0,15	0,57	0,13	0,21
Operating Ratio	0,75	0,79	0,31	0,93	0,70
<b>Solvencia</b>					
Compromisos técnicos (en 000\$)	6.470	4.483	2.859	7.333	5.295
Compromisos técnicos % Primas Netas Emitidas	45,1%	36,6%	42,1%	32,0%	39,0%
Capital Computable	15.176	16.275	16.819	15.317	16.493
Capital computable % Exigencia de Capital	5,06	5,43	5,61	5,11	5,50
<b>Liquidez</b>					
Superávit (déficit) Financiero / Compromisos Exigibles	13,86	6,23	36,25	23,70	12,22
(Disp. + Inv líquidas.) / Ds. con Asegurados	2,07	3,37	4,07	1,74	3,24
<b>Leverage</b>					
Pasivo / Capital Computable	1,42	1,06	0,61	1,61	1,12
Primas Netas Emitidas / Capital Computable anualizado	0,94	0,75	0,40	1,50	0,82
Variación Pasivo / Variación Patrimonio Neto	367%	444%	1454%	111%	461%
Deudas / Patrimonio Neto	0,69	0,61	0,39	0,78	0,63
Deudas Con Asegurados / Patrimonio Neto	0,27	0,22	0,18	0,36	0,23
<b>Composición del Activo %</b>					
Disponibilidades	2,5%	1,2%	0,9%	2,0%	1,2%
Inversiones	40,9%	56,1%	68,6%	41,8%	55,7%
Créditos	54,9%	40,5%	28,8%	54,6%	41,1%
Inmuebles + Bienes de Uso	1,7%	2,2%	1,7%	1,5%	2,0%
Otros Activos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Composición de Inversiones %</b>					
Títulos públicos	12,7%	9,5%	6,9%	22,9%	9,3%
Acciones	27,7%	18,1%	14,9%	27,6%	19,2%
Depósitos a plazo	22,7%	41,0%	47,4%	15,6%	40,7%
Préstamos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Obligaciones Negociables	36,9%	31,5%	30,7%	34,0%	30,8%
Fondos Comunes de Inversión	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otras inversiones	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Portfolio Mix %</b>					
Incendio	1,9%	1,7%	2,2%	1,3%	2,4%
Combinado fliar	27,5%	19,3%	18,2%	19,6%	28,0%
Automotores	22,5%	12,0%	23,3%	19,4%	33,9%
Accidentes	0,4%	0,1%	0,1%	0,3%	0,7%
Resp. Civil	0,6%	0,8%	0,5%	1,2%	1,7%
Robo y riesgos sim.	-1,1%	18,0%	3,5%	7,4%	-12,6%
Técnico	0,7%	0,5%	-0,7%	0,4%	0,5%
Mercaderías	1,2%	0,6%	1,6%	0,9%	1,7%
Otros riesgos	17,5%	0,0%	0,5%	20,8%	39,3%
Vida colectivo	28,9%	47,0%	50,7%	28,7%	4,5%