

Provincial de Reaseguros C.A. (PRO-Re)

Seguros/Venezuela
Análisis de Riesgo

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Fortaleza Financiera	A+(ven)	A(ven)	Ene-05

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Jorge Yanes
(58 212) 286 38 44
jorge.yanes@fitchvenezuela.com

Fundamentos

Provincial de Reaseguros C.A. (PRO-Re), fue constituida en el año 1982 con el objeto de prestar servicios de protección en todos los ramos tradicionales de reaseguro. Al cierre de junio de 2005 (AF05), las primas cobradas por la empresa alcanzaron poco más 33.700 millones de bolívares, ocupando la 2^{da} posición dentro del ranking de primas y la de mayor tamaño en cuanto a primas cobradas localmente se refiere.

Fortalezas y Oportunidades

- Buen resultado técnico
- Buena posición de mercado y liderazgo en el mercado de transporte
- Exitosa incorporación de nuevos negocios en el tiempo
- Adecuada liquidez y capitalización

Debilidades y Amenazas

- Volatilidad de las relaciones de costos operativos
- Reducción reciente de la rentabilidad
- Baja rentabilidad de las inversiones
- Volatilidad del ambiente macroeconómico venezolano

Operación

Las actividades de PRO-Re durante el año 2005 se enmarcaron dentro de un ambiente de mayor actividad económica en Venezuela y la continuación del programa de expansión de la empresa a nivel regional en el mercado de Aviación y Embarcaciones de Recreo. Así, durante el período las primas cobradas se elevaron en 32% con relación a las registradas durante el año anterior, siendo que las primas cobradas en el extranjero representaron un 14% del total cobrado. Es importante destacar que la empresa ya mantiene operaciones en diversos países de Centro América, el Caribe, Chile y Argentina, mientras que en Venezuela sigue siendo la empresa líder en el manejo de riesgos de Aviación y Embarcaciones de Recreo. Por su parte, si bien PRO-Re ocupa la segunda posición en términos de primas cobradas, si se incluye el monto de las primas cobradas por la C.A. Reaseguradora Internacional de Venezuela (RIV), empresa manejada por el mismo grupo de accionistas, las primas cobradas por ambas empresas alcanzaron 44.882 millones de bolívares durante el AF05, equivalentes al 54% de las primas cobradas por el sector reasegurador Venezolano, lo cual evidencia una muy holgada posición de mercado.

Si bien la empresa logró un adecuado crecimiento de sus operaciones, una mayor incidencia de siniestros a nivel local e internacional, se reflejó en un aumento moderado de la siniestralidad, mientras que el aumento del costo del reaseguro y el crecimiento proporcional de los costos operativos, resultaron en una reducción del resultado técnico en 25%, mientras que la relación de resultado técnico a primas cobradas se ubicó en 4%, inferior al promedio de los últimos 5 años. Tal comportamiento del resultado técnico junto a la baja rentabilidad de la cartera de inversiones, explicada por la caída de las tasas de interés en el mercado monetario y el menor nivel de devaluación, derivó en una reducción de las relaciones ROAA y ROAE hasta 5% y 13%, respectivamente. La intención de la gerencia es mantener la estrategia de expansión a nivel Centro y Sur Americano, de la mano de sus productos de cobertura para los ramos de Aviación y Embarcaciones de Recreo, en el cual ha demostrado ventajas competitivas, mientras que se espera un aumento paulatino de los niveles de retención en el mediano plazo. La penetración de nuevos mercados requiere de un estricto control de los riesgos incurridos para poder mantener y fortalecer el perfil financiero de la empresa. Fitch monitoreará el resultado de tales políticas y sus efectos sobre el perfil financiero de la empresa.

El mantenimiento de una mayor demanda de cobertura de seguros a nivel nacional y las limitaciones impuestas por el control de cambio para la contratación de coberturas de reaseguros a nivel internacional, podrían seguir beneficiando las operaciones del sector reasegurador, sin embargo, su reducido tamaño y capacidad de aceptación siguen erigiéndose como las principales limitantes del sector. En medio de ese ambiente PRO-Re no sólo ha potenciado su labor comercial sino también que ha mantenido una actitud proactiva para atender eficientemente los negocios del extranjero y aquellos suscritos en Venezuela en moneda extranjera. Hasta el momento, la empresa ha operado sin inconvenientes en medio de las limitaciones del control de cambio, siendo que su posición larga en moneda extranjera ha sido clave para cumplir con sus compromisos en moneda extranjera.

Abril 2006

La calificación de riesgo otorgada por Fitch Venezuela, S.A. refleja la habilidad de la compañía para cumplir en forma oportuna sus actuales y futuras obligaciones contractuales derivadas de las coberturas de reaseguros emitidas, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de venta o compra de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Venezuela, S.A. no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.

▪ Perfil

Provincial de Reaseguros C.A. (PRO-Re), fue constituida en el año 1982 en la ciudad de Maracaibo, Estado Zulia con el objeto de prestar servicios de protección en todos los ramos tradicionales de reaseguro principalmente dentro de la región occidental del país, manteniendo un carácter de empresa regional. Posteriormente, durante el año 1992 gracias a la expansión a nivel nacional de sus negocios, la empresa cambia su domicilio a la ciudad de Caracas para poder atender con mayor agilidad el negocio del reaseguro en Venezuela.

Una vez lograda una adecuada posición de mercado a nivel nacional y habiendo desarrollado suficiente experiencia en la suscripción de negocios en los ramos de Aviación y Embarcaciones de Recreo en Venezuela, durante el año 2001, la empresa decidió incursionar en el mercado extranjero a través de la suscripción de riesgos en los ramos anteriormente mencionados en el área Centroamericana. Dicha incursión no solo ha estado apoyada en el respaldo provisto por la protección de reaseguros contratada a través de Swiss Re, sino también en el uso de una sofisticada plataforma operativa desarrollada por la empresa y que permite manejar la suscripción, notificación y recuperación de siniestros a través de Internet, y con una marcada ventaja en términos de tiempo y eficiencia. Hasta la fecha, PRO-Re mantiene operaciones de suscripción en Centro América, el Caribe, Chile y recientemente Argentina.

Por su parte, la empresa mantiene el control de una empresa de seguros de vida (de relativa reciente constitución), la cual hasta la fecha ha mantenido una posición conservadora en el mercado Venezolano, siendo que no se espera un significativo crecimiento de la misma en el corto plazo mientras la demanda de cobertura de vida sea limitada en el país. Al cierre de junio de 2005, dicha inversión (248 millones de bolívares) se encontraba registrada dentro del rubro de inversiones no aptas para la representación de reservas técnicas y se presentaba bajo el método de participación patrimonial como lo dispone la Ley de Seguros y Reaseguros.

Durante el segundo semestre del año 2002, los accionistas de PRO-Re completaron un proceso de toma de control sobre la C.A. Reaseguradora Internacional de Venezuela (RIV), la tercera reaseguradora local en términos de prima al cierre de junio de 2002. Dicho proceso se completó a través de una operación cruzada entre los accionistas de PRO-Re, RIV y la empresa BBO Servicios Financieros, como estructurador de la operación inicial. Una vez completada la operación los accionistas de PRO-Re adquirieron casi el 75% del capital accionario de la RIV, mientras que la RIV adquirió el 100% de las acciones de PRO-Re. El 25% restante de las acciones de la RIV se encuentra distribuido entre 4 empresas aseguradoras locales y el Fondo de Garantía de Depósitos (FOGADE), los cuales hasta la fecha no han manifestado su intención de vender sus participaciones minoritarias. Según declaraciones de la gerencia, ambas empresas mantendrán sus operaciones de forma independiente, siendo que comparten una buena

parte de la plataforma de operaciones y un programa de reaseguros de similares características.

RIV (anteriormente Reaseguradora Internacional del Orinoco -R.I.O) fundada en el año 1973, se constituyó con el objeto de ofrecer servicios de reaseguro en sus diferentes formas y modalidades tanto en el mercado local como en el exterior. La empresa fue constituida por un grupo importante de empresas de seguros locales y la participación de algunas compañías reaseguradoras internacionales de reconocida experiencia a nivel mundial. Hasta la toma de control por parte de los nuevos accionistas, la empresa era controlada por más de 25 compañías de seguros locales y algunas internacionales. Al cierre de junio de 2005 la RIV manejaba activos por 26.721 millones de bolívares y primas por poco más de 11.100 millones de bolívares y un patrimonio de 17.690 millones de bolívares.

Presentación de Cuentas: Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el ejercicio fiscal 2005 culminado en junio de 2005, auditados por la firma Andara & Asociados, una firma local independiente. Por su parte, también se consideraron los estados financieros interinos al cierre de diciembre de 2005. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Seguros de Venezuela (SUDESEG), las cuales cabe destacar que no incluyen el efecto de la inflación, no consolidan las inversiones en empresas con un porcentaje de propiedad o control superior al 50%, las primas se registran en base a lo cobrado y no lo devengado, entre otros aspectos.

▪ El Sector Reasegurador¹

Las actividades del sector reasegurador estuvieron beneficiadas por una mayor demanda de primas de seguros y una menor volatilidad del ambiente operativo, aunque el crecimiento de la demanda de cobertura de reaseguros a nivel nacional ha registrado cierto rezago, ya que nuevamente se redujo la cesión de primas a nivel nacional y el aumento de la cesión a empresas del extranjero. Durante el AF05 las primas cobradas por el sector reasegurador tan solo representaron el 8% de las primas totales cedidas por las empresas de seguros, mientras que para el año 2000 representaban cerca del 16% del total, lo cual sugiere una mayor participación de las empresas reaseguradoras del extranjero en la suscripción de protecciones de reaseguros.

A pesar de lo anterior, las primas cobradas del sector reasegurador se elevaron en 28% con relación a las registradas el año anterior, mientras que la inflación y devaluación promedio del periodo fueron de 15% y 19%

¹ Las cifras presentadas en esta sección fueron recopiladas de los estados financieros auditados de las 4 empresas reaseguradoras que operan en el mercado, las cuales no necesariamente han sido auditadas por la Superintendencia de Seguros.

respectivamente. Es importante destacar que parte del crecimiento logrado estuvo explicado por el mayor dinamismo de las primas colocadas en el extranjero por parte de las dos empresas nacionales que manejan suscripción fuera de Venezuela, las cuales elevaron su participación hasta un 18% del total, casi dos puntos porcentuales superior al nivel registrado durante el AF04. Vale destacar que el aumento de la frecuencia de siniestros y el mayor nivel de retención del sector se reflejó en un aumento de la siniestralidad pagada, tanto en términos brutos como netos, hasta alcanzar 42% y 41% respectivamente (25% y 28% respectivamente para el AF04). Por su parte, durante el año no se registraron mayores cambios en el costo del reaseguro y en los costos operativos, con lo cual el resultado técnico disminuyó hasta un 3% de la prima cobrada, el nivel más bajo desde el AF02, pero aun considerado adecuado. Por su parte, y a pesar de la reducción en el resultado deficitario de la gestión general, la menor utilidad técnica resultó en una caída de 46% en la utilidad neta del sector, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 2,7% y 5,5%, niveles considerados bajos dados los aún altos niveles de inflación en Venezuela.

El deterioro del resultado técnico no se reflejó en mayores retrocesos en la liquidez del sector, ya que el indicador de liquidez FITCH (el cual excluye el efecto de los inmuebles y considera los montos de inversiones liquidadas en el extranjero) se ubicó en 1,4 veces, relación similar al nivel registrado el año anterior, y considerada adecuada, aunque vale destacar que dicho indicador presenta cierta dispersión entre los diferentes participantes. La retención de la mayoría de los beneficios del año no fue suficiente para compensar el mayor volumen de operaciones, con lo cual la relación de pasivo a patrimonio FITCH (el cual excluye el efecto de las ganancias no realizadas sobre el patrimonio) se elevó hasta 1,7 veces, mientras que para junio del año 2004 se ubicaba en 1,4 veces.

Tabla N° 1
PRO-Re vs. El Mercado
(Principales Estadísticas)

Tabla N° 1 PRO-Re y el Mercado

Indicadores	Pro-Re		Mercado	
	Promedio (01-05)	AF05	Promedio (01-05)	AF05
Prima Retenida	30,97%	28,71%	47,89%	54,31%
Siniestralidad Neta de Retro.	29,24%	43,22%	41,65%	40,96%
Costos Oper. Netos de Retro.	34,09%	41,82%	46,09%	44,85%
Resultado Técnico/Prima	6,21%	3,90%	1,93%	2,85%
ROA	9,55%	2,99%	5,29%	2,74%
Liquidez FITCH	1,38x	1,87x	1,87x	1,44x
Pasivo/Patrimonio FITCH	1,47x	2,16x	2,63x	3,03x

Fuente: FITCH Venezuela

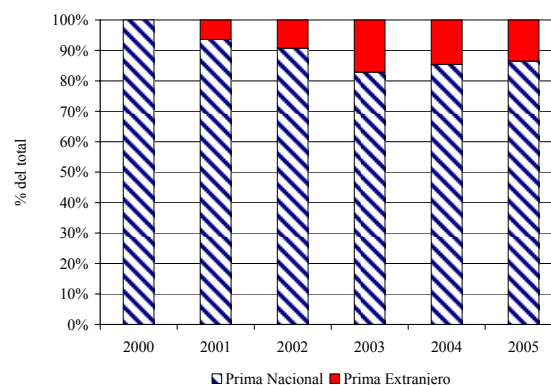
■ Finanzas

Al cierre de junio de 2005 (AF05) las primas cobradas por PRO-Re se elevaron en 32% hasta 33.768 millones de

bolívares, siendo que tal comportamiento estuvo explicado tanto por el aumento de 33% en las primas a nivel local como de 22% de las primas a nivel internacional, aunque las mismas redujeron su participación hasta un 14% del total. Por su parte, el aumento del costo del reaseguro y el pago del algunas reinstalaciones consecuencia de siniestros de severidad, se reflejaron en un retroceso en la prima retenida de la empresa hasta 29% muy por debajo del promedio del mercado (54%), aunque las prioridades del programa de retrocesión no registraron mayores cambios. Es importante destacar, que dada la importancia de la suscripción de riesgos en el ramo de aviación (poco más de 60% del total), los cuales están acompañados de un fuerte grado de cesión, se evidencia una diferencia entre el porcentaje de prima retenida por el mercado y el correspondiente a PRO-Re.

El aumento de los siniestros pagados (+169%) mas que compensó el aumento de la prima cobrada, con lo cual se registró un rebote en los bajos niveles de siniestralidad de PRO-Re aunque los mismos tan solo se elevaron hasta el nivel promedio del mercado. Así, para el AF05 la relación de siniestros pagados a prima cobrada se elevó hasta 48%, similar al promedio del mercado. A pesar de una adecuada recuperación de siniestros por parte de los retrocesionarios, la siniestralidad neta pagada aumentó en 20 puntos porcentuales hasta 43%, nivel superior en 2 puntos porcentuales al promedio del mercado y también superior al promedio mostrado por la empresa en los últimos 5 años. Es importante destacar que este comportamiento estuvo explicado por la mayor frecuencia siniestral en el ramo de aviación, que normalmente afectan una porción importante de los plenos de retención.

Gráfico N° 1
Distribución de la Prima por Región



A pesar del mayor volumen de operaciones, el adecuado control de los costos de operación y el reembolso de gastos por parte de los retrocesionarios, permitieron una relativa estabilidad de las relaciones de eficiencia. Así, para junio de 2005 la relación de costos operativos brutos a primas cobradas se ubicó en 30%, mientras que para el anterior se ubicaba en 31% y el promedio del mercado se ubicó en 34%. Sin embargo, el crecimiento menos que proporcional de la prima retenida resultó en un aumento del indicador de costos operativos netos a prima retenida hasta 42%,

mientras que el promedio del sector fue de 45%. El mantenimiento de un ambiente macroeconómico inestable en medio de una competencia creciente en el mercado de reaseguros, exigirá un mayor control de los costos de operación para poder reforzar el resultado técnico de la empresa en el corto y mediano plazo.

El aumento de la siniestralidad y el crecimiento menos que proporcional de la prima retenida, mas que compensaron los menores requerimientos de reservas y el control de los costos de operación, con lo cual la utilidad técnica de la empresa se redujo en 24% hasta representar un 4% de la prima cobrada, aunque dicho resultado aún compara favorablemente con el promedio del mercado (3%). A pesar de la mayor cartera de inversiones, la caída de las tasas de interés en el mercado monetario y el menor nivel de devaluación, más que compensaron la caída de los gastos derivados por las reservas de previsión, con lo cual el resultado de la gestión general de la empresa se deterioró hasta 571 millones de bolívares de déficit, equivalente al 1,7% de las primas cobradas, mientras que el mercado registro un resultado casi equilibrado. Así la utilidad neta retrocedió en 59% hasta 705 millones de bolívares, afectando negativamente las relaciones ROAA y ROAE, hasta 5% y 13% respectivamente, aún significativamente superiores al promedio del sector (ROAA: 3%; ROAE: 6%).

La retención de las utilidades permitió un aumento de 6% en el patrimonio de PRO-Re hasta 10.256 millones de bolívares. Durante el año no se registraron cargos a la cuenta de superávit por revalorización de inmuebles, con lo cual la relación de superávit ganado a patrimonio de la empresa mejoró hasta 25%, casi 9 puntos porcentuales por debajo del promedio del sector. El incremento en el volumen de operaciones más que compensó el aumento del patrimonio, resultando en un aumento de los indicadores de apalancamiento, siendo que la relación de pasivo a patrimonio se elevó hasta 1,6 veces y la relación de pasivo a patrimonio FITCH, que excluye el efecto de las revalorizaciones de inmuebles e inversiones alcanzó 2,1 veces mientras que el promedio del mercado se ubicó en 1,7 veces. El aumento del apalancamiento y la mayor incidencia de siniestros derivaron en un retroceso de la relación de patrimonio computable versus el margen de solvencia, ubicándose en 687% al cierre de junio de 2005, significativamente superior al mínimo regulatorio.

Por su parte, y a pesar de la reducción del resultado técnico, la adecuada recuperación de siniestros por parte de reaseguradores, resultó en un aumento de 15% en el valor de las inversiones aptas, siendo que el 77% de las mismas estuvo representado por inversiones liquidas. Vale destacar que casi la totalidad de la cartera de inversiones en valores (9% del total de las inversiones aptas) estaba representada por títulos de deuda en moneda extranjera emitidos por la República Bolivariana de Venezuela, los cuales muestran una relativa volatilidad de precios y por ende podrían afectar la rentabilidad y liquidez de la empresa. Al cierre de junio de 2005, la empresa no registraba inversiones

significativas dentro del rubro de inversiones no aptas para la representación de las reservas técnicas.

El aumento más que proporcional de las inversiones con relación a las reservas técnicas, resultó en una mejora de la relación de inversiones aptas a reservas técnicas hasta 1,9 veces al cierre de junio de 2005, mientras que la relación de liquidez FITCH, alcanzó 1,9 veces, nivel superior al promedio del mercado.

Durante el año no se registraron mayores cambios en el programa de retrocesión, caracterizado por protecciones no proporcionales para todos aquellos ramos diferentes a Aviación y Embarcaciones de Recreo. Así la pérdida máxima posible por evento y por catástrofe alcanza 500.000 dólares (10% del patrimonio valorado al tipo de cambio vigente al cierre de junio de 2005), lo cual refleja una exposición similar en comparación a otras empresas del mercado. Por su parte, el pool de retrocesionarios vigente se encuentra compuesto por Swiss Re (AA+) ²; Partner Re (AA-), Allianz (AA-), ACE Holdings, AXA Re (AA-), China Internacional Re (A-), Everest Re (AA-), Hannover Re (AA-), Danish Re, Korean Re (A-), Odyssey Re (A-), Sirius internacional Re (A+), QBE del Istmo, QBE Europe (A+), y R+V Germany entre otras.

▪ Eventos Financieros Recientes

Al cierre de diciembre de 2005 (6MAF06) se mantuvo la tendencia expansiva del sector seguros y con ello la demanda de protecciones de reaseguros a empresas locales y extranjeras, mientras que la relativa estabilidad del ambiente operativo caracterizado por una reducción del nivel de inflación y devaluación, han beneficiado el perfil financiero del sector. Es así como, las primas cobradas por las cuatro empresas reaseguradoras locales crecieron en 19% con relación a las registradas durante el mismo período del año anterior. Sin embargo, durante el período se registró un aumento de la siniestralidad del sector, la cual fue más que compensada con algunos avances en materia de control de costos y menores requerimientos de reservas técnicas, con lo cual el resultado técnico mejoró con respecto al registrado en el mismo período del año anterior hasta 10% de las primas cobradas y las relaciones ROAA y ROAE hasta 5% y 10% respectivamente, aunque las mismas se ubican por debajo de las registradas en el mismo periodo del año anterior.

De manera similar, PRO-Re registró un crecimiento de 19% en las primas cobradas, sin embargo, el mayor nivel de retención del período se tradujo en aumento de 21% en la prima retenida, muy superior al promedio del mercado. Por su parte, la reducción de los costos operativos netos y la relativa estabilidad de la siniestralidad permitieron un aumento de más de 240% en el resultado técnico de la empresa hasta 2.644 millones de bolívares (10% de las

² Se incluyen entre paréntesis la calificación de riesgo internacional disponible, proporcionada por Fitch Ratings, Standard and Poor's o Moody's.

primas cobradas), mientras que los gastos de reservas de previsión y otros gastos generales derivaron en un resultado deficitario a nivel de la gestión general de la empresa, con lo cual la utilidad neta se ubicó en 702 millones de bolívares, mayor en 244% con relación a la registrada en el mismo período del año anterior, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se elevaron hasta 5% y 12% respectivamente.

Por su parte, la cancelación de algunos siniestros de gran cuantía (no necesariamente recuperados a la fecha por parte de los retrocesionarios) derivó en una reducción más que

proporcional de las inversiones aptas con relación a las reservas técnicas, con lo cual el indicador de liquidez FITCH registró un ligero retroceso hasta 1,6 veces, aunque dicho nivel se considera aún conservador. De igual forma, la reducción de los pasivos producto del pago de algunos siniestros pendientes permitió una mejora de los indicadores de apalancamiento, ya que las relaciones de pasivo a patrimonio y pasivo a patrimonio FITCH mejoraron hasta 1,4 y 1,9 veces respectivamente.

Resumen Financiero - Provincial de Reaseguros, C.A.

(Cifras no consolidadas expresadas en millones de bolívares corrientes)

Tipo de Cambio VEB/USD a final del Período 2.150,00 2.150,00 1.920,00 1.920,00 1.600,00 1.600,00 1.316,75 718,75

Meses	6	12	6	12	6	12	12	12
	Dic-05	Jun-05	Dic-04	Jun-04	Dic-03	Jun-03	Jun-02	Jun-01
Estado de Ganancias y Pérdidas								
Primas Suscritas	12.812	33.768	10.756	25.643	9.295	20.631	12.265	7.716
Primas Cedidas	(8.424)	(24.074)	(7.126)	(17.036)	(6.637)	(14.708)	(8.641)	(5.068)
Primas Suscritas Netas	4.388	9.694	3.630	8.607	2.658	5.923	3.624	2.648
Constitución de Reservas	1.443	-138	951	-1.956	0	-568	-1.573	-181
Siniestros Pagados Netos	1.693	4.190	1.761	1.952	675	1.966	434	930
Costos de Operación Netos	2.868	4.048	2.046	2.948	1.175	1.593	1.210	896
Resultado Técnico	1.271	1.318	774	1.751	809	1.795	407	641
Gestión General	(569)	(571)	(545)	20	(223)	(356)	965	(447)
Utilidad Neta	702	705	204	1.736	566	1.416	1.357	184
Balance General								
Inversiones Aptas	8.976	12.565	7.719	10.972	4.516	4.434	5.581	2.786
Inversiones Liquidadas (% del total)	67%	77%	60%	72%	68%	67%	74%	52%
Inversiones no Aptas	248	248	248	248	272	16	38	45
Inversiones en el Extranjero (%)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	26%	12%
Otros Activos	17.566	13.954	17.728	9.219	8.588	8.185	3.785	2.717
Activo Total	26.790	26.767	25.695	20.438	13.377	12.635	9.405	5.547
Reservas Técnicas	4.592	6.643	5.721	6.577	4.309	4.221	3.724	1.394
Siniestros Pendientes (% del Total)	47%	41%	68%	60%	73%	66%	71%	66%
Otros Pasivos	11.241	9.868	10.141	4.232	2.245	2.159	873	1.030
Pasivo Total	15.833	16.511	15.862	10.809	6.555	6.379	4.597	2.424
Capital Suscrito	3.700	3.700	3.300	3.300	3.300	3.300	1.600	1.600
Superavit Ganado	3.947	3.241	3.601	1.866	1.829	413	673	433
Superavit No Realizado	2.609	2.609	2.728	2.729	1.127	1.127	1.178	906
Patrimonio Total	10.957	10.256	9.834	9.631	6.822	6.255	4.808	3.124
Principales Indicadores Financieros								
Suscripción								
% de Primas Ramos Grales./Primas Tot.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Prima Retenida	34%	29%	34%	34%	29%	29%	30%	34%
Siniestralidad								
Siniestralidad Pagada Bruta	53%	48%	63%	23%	22%	31%	30%	58%
Siniestralidad Pagada Retenida	39%	43%	49%	23%	25%	33%	12%	35%
Eficiencia								
Costos Operativos Brutos	36%	30%	36%	31%	34%	29%	31%	32%
Costos Operativos Netos	65%	42%	56%	34%	44%	27%	33%	34%
Rentabilidad								
Resultado Técnico/Primas Totales	10%	4%	7%	7%	9%	9%	3%	8%
Gestión General/Primas Totales	-4%	-2%	-5%	0%	-2%	-2%	8%	-6%
Indice Combinado	75%	86%	83%	78%	74%	99%	88%	103%
Indice Operativo	71%	77%	80%	59%	63%	83%	25%	98%
ROAA*	5%	5%	3%	9%	12%	14%	4%	12%
ROAE*	12%	13%	8%	18%	24%	57%	8%	21%
Liquidez								
Inversiones Aptas/Reservas Técnicas	1,95x	1,89x	1,35x	1,67x	1,05x	1,05x	1,50x	2,00x
Liquidez FITCH	1,63x	1,87x	0,92x	1,32x	0,79x	0,77x	1,34x	1,58x
Inmuebles/Inversiones Aptas	33%	23%	40%	28%	32%	33%	26%	48%
Apalancamiento								
Pasivo/Patrimonio	1,44x	1,61x	1,61x	1,12x	0,96x	1,02x	0,96x	0,78x
Pasivo/Patrimonio FITCH	1,90x	2,16x	2,23x	1,57x	1,15x	1,24x	1,27x	1,09x
Margen de Solvencia	n.d.	687%	n.d.	927%	n.d.	719%	685%	610%
Superavit no Realizado/Patrimonio	24%	25%	28%	28%	17%	18%	24%	29%

* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos