



C.A. Reaseguradora Internacional de Venezuela

Fortaleza Financiera de Empresas de Seguros:

Calificación Anterior: A(ven) (Mayo 2001)

Calificación Actual: A+(ven)

Franklin Santarelli
Carlos Fiorillo

(58-212) 286.32.32
(58-212) 286.33.56

franklin.santarelli@fitchvenezuela.com
carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com

Las empresas aseguradoras ubicadas dentro de la categoría A(ven) tienen una alta capacidad para cumplir con las obligaciones y beneficios pactados con sus asegurados. Cambios adversos en las condiciones de la economía o del sector tendrían un bajo impacto sobre la capacidad financiera de éstas empresas.

FITCH Venezuela considerando el desempeño reciente de Reaseguradora Internacional de Venezuela mejora la calificación de riesgo asignada desde el nivel A(ven) hasta el nivel A+(ven). La calificación otorgada está soportada por el mantenimiento de un resultado técnico equilibrado, elevados niveles de suficiencia patrimonial, su base accionaria y por la aplicación de una política de suscripción y control de gestión conservadora. Sin embargo, la calificación se encuentra limitada por el mantenimiento de un ambiente macroeconómico inestable y un creciente nivel de competencia dentro de un sector cada vez más globalizado.

EVENTOS RECIENTES

Durante el AF01 la empresa mantuvo su política de reducir la participación en negocios de poca retención, siendo que durante el período RIV no renovó primas con estas características por poco más de 1.800 millones de bolívares. La intención de la gerencia es apoyarse en su estructura operativa para aumentar los negocios de retención propia.

Como estrategia para incrementar la penetración de RIV en el mercado venezolano, la empresa ha potenciado la suscripción de riesgos facultativos a través de un mayor esfuerzo comercial. La experiencia en estos negocios junto con la amplia capacidad de suscripción provista por su fortaleza patrimonial y el respaldo del programa de retrocesión, le han permitido penetrar con relativa facilidad en tales negocios. Es así como la suscripción de negocios facultativos registró un aumento de 58% al cierre de junio de 2001, representando un 51% de la prima cobrada.

Actualmente se adelanta el proceso de reforma de la Ley de Seguros y Reaseguros por parte de las autoridades competentes, el cual se estima sea completada antes del cierre del año 2001. Dentro de los principales cambios que proponen para la nueva Ley destaca el incremento del capital mínimo de operación para las empresas de reaseguros a ser exigido por las auto-

ridades, el cual en versiones preliminares se ha fijado en 250.000 unidades tributarias (equivalentes a 3.300 millones de bolívares según el valor de la unidad tributaria vigente). Por tal motivo y siguiendo la política de capitalización mantenida por la gerencia en los últimos años, en los primeros meses del AF02 los accionistas de la empresa aprobaron un nuevo incremento del capital social hasta 3.400 millones de bolívares a través de la capitalización de parte de las utilidades del período, con lo cual la empresa podría enfrentar sin inconvenientes a las nuevas exigencias planteadas en el proyecto de ley.

El proceso de adquisiciones observado en el mercado asegurador ha resultado en una mayor concentración de los accionistas (o grupos de decisión) de RIV durante el AF01. Así la creación del Grupo Asegurador Avila (Seguros Bancentro, La General de Seguros, Seguros Los Andes, Seguros Avila y Seguros Sofitasa) derivaron en un incremento de la concentración de este grupo dentro de la composición accionaria hasta 12,8%, constituyéndose como el segundo grupo de accionistas con mayor participación después de Seguros Orinoco (22,8%). El resto del capital se encuentra distribuido entre más de 25 compañías de seguros y reaseguros nacionales e internacionales. Según la opinión de la gerencia el cambio en la distribución accionaria no derivará en cambios significativos en la dirección de RIV.

EL MERCADO Y LA EMPRESA

La inestabilidad del comportamiento del sector asegurador venezolano junto con la mayor actividad de las compañías reaseguradoras internacionales han derivado en una contracción real del volumen de negocios del mercado reasegurador local. Esta tendencia contractiva también puede ser explicada por el cambio de la composición de cartera hacía ramos de servicios, usualmente de alta retención y por la mayor participación de empresas aseguradoras internacionales en los últimos años, las cuales tienden a manejar sus programas de reaseguro de una forma más centralizada y apoyadas en el respaldo de sus casas matrices. Al cierre del AF01 las primas cobradas por las cuatro empresas reaseguradoras locales se redujo en 9% hasta 35.051 millones de bolívares, representando tan solo un 12% del total de primas cedidas por las empresas aseguradoras venezolanas en el año 2000, mientras que para el año 1997 las primas cobradas por las empresas locales concentraba el 17% del negocio cedido del mercado asegurador venezolano. Por su parte el ligero incremento del costo de reaseguro y algunos cambios en la política de retrocesión de

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.

algunas compañías del sector se reflejaron en una reducción de la prima retenida hasta representar el 41% de las primas cobradas. Es importante destacar que debido a la alta participación de los ramos de servicios en la cartera de riesgos suscritos por las empresas aseguradoras y el relativo pequeño tamaño del sector, las empresas reaseguradoras locales carecen de masa crítica para lograr una adecuada diversificación de riesgos y así incrementar los volúmenes de retención, con lo cual deben apoyarse de manera importante en el uso de la retrocesión para evitar exposiciones innecesarias de los resultados y el patrimonio, siendo que las relaciones de pérdida máxima probable de las empresas son relativamente bajas.

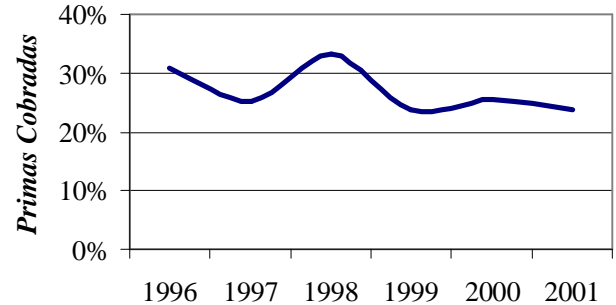
A pesar de la reducción del volumen de primas y el rezago en la notificación y pago de los siniestros ocurridos como consecuencia de la catástrofe ocurrida en el estado Vargas, la reducción en los siniestros pagados permitió disminuir la siniestralidad pagada bruta en 4,4 puntos porcentuales hasta 64%, aunque el mismo se encuentra bastante por arriba del promedio registrado en el período 1994-1998 cuando se ubicó en 43%. Al considerar el efecto de la retrocesión se observa una reducción del índice de siniestralidad pagada neta hasta 53%, nivel inferior en 13 puntos porcentuales con respecto al año anterior y 11 puntos porcentuales con respecto a la siniestralidad bruta del período, lo cual evidencia una buena recuperación de siniestros con cargo a los retrocesionarios.

Desde el año 1999 las empresas del sector se han embarcado en estrictos programas para el control de los gastos de administración, lo cual derivó en una contracción nominal de los mismos en 2% durante el AF01, mientras que los costos de adquisición también lograron disminuir en casi 8% como consecuencia del menor volumen de negocios manejado. Sin embargo, la reducción más que proporcional del volumen de negocios ha derivado en un incremento de los indicadores de eficiencia, siendo que la relación de costos operativos brutos a primas cobradas se elevó hasta 38%, mientras que la relación de costos operativos netos de retrocesión a primas retenidas alcanzó 50%, el nivel más alto en los últimos 5 años.

Así la reducción de los siniestros y la menor carga de las reservas técnicas permitió revertir la pérdida técnica registrada el año anterior equivalente al 4% de las primas, siendo que durante el AF01 la relación de resultado técnico a prima cobrada se elevó hasta 4%. Por otra parte, la caída de las tasas de interés en el mercado local, junto al bajo nivel de devaluación y la contracción de la cartera de inversiones en valores derivó en un resultado deficitario a nivel de la gestión general de la empresa, lo cual disminuyó la potencia de la recuperación del resultado técnico, siendo que las relaciones ROA y ROE solo se elevaron hasta 2% y 4% respectivamente, niveles significativamente inferiores a la inflación del período.

En términos de liquidez, el mercado reasegurador venezolano

**Participación de Mercado
 (Operaciones Locales)**



se ha caracterizado por mantener un nivel cobertura de reservas suficientes aunque relativamente concentrado en inversiones de baja liquidez como lo son los predios urbanos, los cuales representan un 45% de las inversiones del sector y usualmente están constituidas por los inmuebles donde las empresas manejan sus operaciones. Para el cierre de junio de 2001 la relación de inversiones aptas a reservas técnicas se elevó ligeramente hasta 2,5 veces; mientras que el índice de liquidez FITCH, el cual solo considera las inversiones liquidas, se elevó hasta 2,3 veces; principalmente por la reducción de las reservas técnicas constituidas.

Actualmente se encuentra en discusión la reforma de la Ley de Seguros y Reaseguros, la cual podría implicar cambios en las exigencias de capital, valoración de inversiones, limitaciones de operación y mejoras en el nivel de supervisión de las empresas del sector; sin embargo, hasta el momento de su aprobación no es posible cuantificar sus efectos sobre el sector.

RIV es la segunda empresa de mayor tamaño en términos de primas al cierre de junio de 2001, siendo que ha mantenido una participación de mercado promedio en los últimos cinco años de 26% de las primas cobradas en Venezuela por las cuatro empresas del sector.

FINANZAS

Al cierre de junio de 2001 las primas cobradas por RIV ascendieron a 7.727 millones de bolívares, mayores en 7% con respecto al nivel alcanzado durante el AF00. Sin embargo, si excluimos el efecto de las denominadas cuentas especiales (negocios de baja retención), el crecimiento fue de 31%, lo cual contrasta positivamente con la contracción registrada por el sector reasegurador. Tal crecimiento se concentró en los ramos de accidentes y diversos el cual aumentó 60% durante el período.

Por su parte, la decisión de la gerencia de modificar el perfil de negocios suscritos se reflejó en un incremento de 9 puntos porcentuales en los niveles de retención hasta 63% de la prima cobrada, el nivel más alto observado en el sector y también el mayor registrado por la empresa en los últimos cinco años. Vale la pena destacar que si bien los niveles de retención registraron un

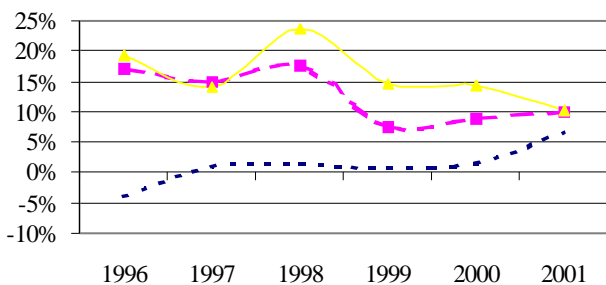
La calificación de riesgo otorgada por Fitch Venezuela, S.A. refleja la habilidad de la compañía para cumplir en forma oportuna sus actuales y futuras obligaciones contractuales derivadas de las coberturas de reaseguros emitidas, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta 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.

crecimiento significativo, la empresa no ha modificado su programa de retrocesión siendo que la pérdida máxima por evento y por catástrofe asciende a sólo 150 millones de bolívares (equivalente a 1,5% del patrimonio). Para ello, la empresa cuenta con diferentes contratos proporcionales y no proporcionales así como coberturas de exceso de pérdidas con reseguradores internacionales de alto nivel crediticio como: Gerling Global UK (AA-), Wurttembergische Versicherung AG, Royal and Sun Alliance (AA-), Munchener Re (AAA), Tryg-Baltica International (A-), Zurich Re (AAA), Tokyo Marine (AA+) y American Re (AAA) y QBE Insurance and Reinsurance (A), entre otras.

La menor participación de los riesgos de baja retención (usualmente de baja siniestralidad), el pago de algunos siniestros provenientes de la catástrofe ocurrida al final del año 1999 en el Estado Vargas y el incremento en la frecuencia siniestral elevaron la relación de siniestros pagados a primas cobradas en 9 puntos porcentuales hasta 44%, aunque dicho nivel es aún inferior en 20 puntos porcentuales con relación al promedio del mercado. En el caso de la siniestralidad neta de retrocesión, la misma registró un aumento de 12 puntos porcentuales hasta 41% aunque 11 puntos porcentuales menor que el promedio del mercado, principalmente como consecuencia del aumento de la frecuencia siniestral y la relativa baja ocurrencia de siniestros de gran tamaño usualmente cubiertos por los contratos de exceso de pérdidas. Es importante destacar que la intensa competencia en el mercado de reaseguros, donde participan libremente reaseguradores internacionales y nacionales, ha derivado en una contracción real de los precios de las coberturas mientras que el valor de los siniestros siguen la tendencia de la inflación lo cual ha influido en el comportamiento de la siniestralidad del sector.

En cuanto a los niveles de eficiencia, si bien la significativa porción de inmuebles¹ dentro de la cartera de inversiones de RIV acarrea costos de mantenimiento y elevaron los índices de costos de operación de RIV por encima de la media del mercado, el incremento en el nivel de retención ha beneficiado positivamente las relaciones de eficiencia. Así para junio de 2001

Rentabilidad



--- Res. Técnico/Primas - - - ROE — ROI

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.

los gastos de administración registraron un incremento de 12%, nivel similar a la inflación promedio del período, mientras que los costos de adquisición registraron un incremento de 15% producto del mayor nivel de primas. El crecimiento de ambas partidas resultaron superiores al incremento de las primas brutas, lo cual derivó en un nuevo aumento de la relación de costos operativos brutos a primas cobradas hasta 41%. Sin embargo, si se evalúa el comportamiento de los costos operativos considerando los reembolsos de los retrocesionarios y la porción de primas retenida, destaca que el aumento menos que proporcional de los costos operativos con relación a la prima retenida resultó en una mejora de 12 puntos porcentuales del indicador de costos operativos netos hasta 46%, inferior en 4 puntos porcentuales con relación al promedio del mercado y este el resultado más bajo alcanzado por la empresa en los últimos cinco años. El mantenimiento de una estricta política de control de los costos de operación con relación a los volúmenes retenidos, será indispensable para mantener e incrementar la rentabilidad del negocio dentro de un mercado volátil y altamente competido.

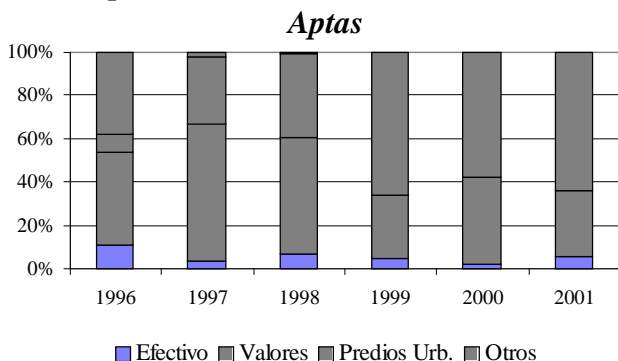
Durante el AF01 la mayor participación de los negocios facultativos se reflejó en una reducción de los gastos de constitución de reservas por más de 400 millones de bolívares. Este efecto junto a la reducción en 13% del costo del reaseguro permitieron más que compensar el incremento de los gastos y siniestralidad, siendo que el resultado técnico se elevó hasta 511 millones de bolívares, afectando positivamente la relación de resultado técnico a primas cobradas hasta 7% mientras que el promedio del período 1997-2000 fue de 1%. Vale la pena destacar que este resultado se ubicó 3 puntos porcentuales por arriba del promedio del mercado.

El menor ritmo de devaluación junto a la constitución de algunas reservas de previsión, para cubrir posibles contingencias sobre cuentas relacionadas a empresas en estado de intervención por parte de las autoridades, resultaron en una reducción de 10% en la gestión general de la empresa que alcanzó 509 millones de bolívares, siendo que la rentabilidad de las inversiones se redujo hasta 10%, 4 puntos porcentuales inferior que el nivel registrado durante el año anterior y siendo el más bajo en los últimos 5 años. Sin embargo, el aumento del resultado técnico más que compensó la menor rentabilidad de la gestión general de la empresa permitiendo que la utilidad neta se elevara hasta 1.000 millones de bolívares mientras que las relaciones ROA y ROE alcanzaron 8% y 10% respectivamente.

La mayor utilidad del período (+110%) junto al aumento de la reserva para revalorización de inmuebles (+55%) derivaron en

¹ Es importante que cerca de un 80% de los inmuebles incluidos en la cartera de inversiones de RIV se encuentran arrendados a terceros o en proceso de colocación, siendo que se estiman ingresos por más de 300 millones de bolívares para el AF02, los cuales son registrados dentro de la gestión general de la empresa.

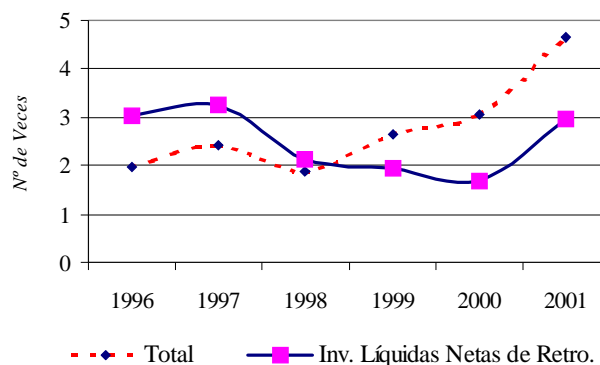
Composición de la Cartera de Inversiones



un aumento del patrimonio de casi 26% hasta 10.071 millones de bolívares. Cabe destacar que la regulación vigente permite la revaluación de las inversiones en predios urbanos cada dos años a partir de valuaciones realizadas por peritos expertos autorizados por la Superintendencia de Seguros, por lo cual no se espera mayores variaciones patrimoniales por este efecto en el corto plazo. El aumento más que proporcional del superávit no realizado con relación al capital social se reflejó en un aumento de la participación de este cuenta dentro del patrimonio hasta alcanzar 59%, mayor en 20 puntos porcentuales con relación a la mostrada por el sector. En términos del margen de solvencia, el mismo nuevamente se elevó como consecuencia del aumento más que proporcional del patrimonio con relación al volumen del negocio, siendo que al cierre de junio de 2001 la relación entre el patrimonio no comprometido menos el margen de solvencia con respecto al margen de solvencia alcanzó 1.488% según la metodología aprobada por las autoridades.

Al cierre de junio de 2001 la cartera de inversiones aptas para la representación de las reservas técnicas se elevó hasta 7.877 millones de bolívares, mayor en 29% con relación al nivel registrado al cierre de junio de 2000. Tal aumento está explicado principalmente por el efecto de la revalorización de los predios urbanos por más de 1.500 millones de bolívares los cuales elevaron su participación sobre la cartera de inversiones total en 6 puntos porcentuales hasta 64%, nivel superior en 19 puntos porcentuales con relación al promedio del mercado. El resto de la cartera de inversiones estaba distribuido en inversiones en títulos valores emitidos o avalados por la nación en moneda extranjera (30%) y efectivo (6%). Es importante destacar que la regulación vigente no exige a las empresas de reaseguros registrar las inversiones en títulos a su valor de mercado, siendo que los mismos se registran al costo, lo cual podría derivar en desviaciones importantes en el valor real del portafolio de inversiones. En el caso de RIV, la empresa mantiene registrada su cartera de títulos siguiendo la normativa legal vigente, sin

Cobertura de Reservas



embargo, el monitoreo constante de la misma minimiza los riesgos antes descritos, siendo que la pérdida no realizada en la cartera de títulos valores no supera el 0,5% de la misma. Como consecuencia de la inestabilidad de los mercados internacionales y para cubrir eventuales necesidades de liquidez, la empresa ha incrementado significativamente el saldo de las inversiones en el extranjero, constituidas principalmente por colocaciones a corto plazo en instituciones financieras del exterior en moneda extranjera. Al cierre de junio de 2001 un 64% de las inversiones no aptas para la representación de reservas técnicas estaban constituidas por dichas inversiones (2.222 millones de bolívares), las cuales no solo se encuentran totalmente disponibles para cubrir deficiencias temporales del flujo de caja sino que también proveen a la empresa de un rendimiento razonable y de protección frente a una posible devaluación. El resto de las inversiones no aptas (36%) estaba representada por el 100% de las acciones de RNV Panamá S.A, una filial constituida para suscribir negocios en el exterior durante la década de los 80's, la cual después de no haber registrado resultados satisfactorios, suscribió en 1990 un contrato de "Run Off" con RIV para la administración y gestión de la cartera de negocios internacionales pendientes a la fecha. Es importante destacar que RNV Panamá cuenta con inversiones por más de 1,7 millones de dólares para afrontar posibles reclamos de dicha cartera, siendo que las reservas técnicas ascienden a poco más de 420.000 dólares.

El incremento de las inversiones aptas junto a la ligera reducción de las reservas técnicas permitieron un significativo aumento de la relación de cobertura de reservas hasta 4,6 veces, la más alta del sector. Por su parte y a pesar de la alta concentración de las inversiones en predios urbanos, el exceso de inversiones de la empresa permitió que el indicador de liquidez FITCH, que incluye el monto total de inversiones líquidas tanto aptas como no aptas, se elevara en más de un punto hasta 3,0 veces, siendo esta la relación más alta registrada en los últimos 5 años y mayor en 1,2 veces con respecto al mercado.

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.

C.A. Reaseguradora Internacional de Venezuela

(Expresado en MM de Bs.)

ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Período	Primas				Sinistralidad				Neta de Reas.				Resultado Técnico	Ing. Financ. y Servicios	Utilidad Neta	
	Cobradas	Incendio	Acc. y Diversos	Retenida	Incremento Reservas	Sinistros Brutos	Bruta Total	Transporte	Incendio	Acc. y Diversos	Total	Sinistros Netos				Costos y Gastos
1997	3.932	57%	22%	60%	309	1.389	35%	37%	3%	48%	30%	713	1.298	36	694	534
1998	9.716	29%	56%	38%	195	2.269	23%	47%	7%	10%	45%	1.645	1.697	137	1.001	630
1999	7.643	42%	38%	44%	32	2.151	28%	59%	3%	17%	50%	1.659	1.599	55	1.071	508
2000	7.212	50%	20%	54%	387	2.506	35%	13%	42%	52%	29%	1.146	2.256	99	1.131	645
2001	7.727	52%	30%	63%	143	3.408	44%	56%	61%	25%	41%	1.995	2.197	511	1.172	1.000

BALANCE GENERAL

Período	Inversiones Aptas para la Representación de las Reservas Técnicas				Inversiones No Aptas para la Representación de las Reservas Técnicas				Activo Total	Pasivo Total	Sup. No Reas. Patrimonio			
	Efectivo	Valores	Predios Urb.	Otros	Totales	Compañías	Inv. en el Ext.	Inmuebles				Otros	Reservas Técnicas	Otras Obligaciones
1997	3.437	63%	31%	2%	1.500	61%	39%	0%	0%	6.778	1.741	3.609	3.169	57%
1998	2.682	54%	39%	1%	1.567	55%	44%	0%	0%	7.493	1.420	3.577	3.916	40%
1999	5.506	29%	66%	0%	1.871	51%	49%	0%	1%	9.313	1.423	6.687	2.626	61%
2000	6.099	40%	58%	0%	1.821	59%	41%	0%	0%	9.904	2.525	7.289	2.615	56%
2001	7.877	30%	64%	0%	3.462	36%	64%	0%	0%	13.032	889	10.071	2.961	59%

RAZONES FINANCIERAS

Período	Cobertura (N° de Vezes)		Margen de Suficiencia		Gastos Operativos Brutos (% de la Prima Cobrada)		Gastos Oper. Netos (% de la Prima Reembolsada)		Apalancamiento (N° de Vezes)		Resultados (%)		
	Inv. Aptas R.T.	Inv. Liquid.	Patrimonial	%	Comisiones y Administración	Oper. Técnicas	Gos. de Adm. y Admón.	(Netos de Reembolsos)	Activo Tot.	Pasivo Tot.	Res. Técnico	Res. Técnico	Utilidad neta
1997	2.41	3.25	1146%	11%	0%	0%	55%	1.09	2.14	0.88	1%	2%	14%
1998	1.89	2.14	1315%	6%	0%	0%	46%	1.91	1.09	0.40	1%	4%	6%
1999	2.65	1.94	477%	10%	0%	0%	48%	3.55	0.39	0.31	1%	2%	7%
2000	3.07	1.67	1094%	12%	0%	0%	58%	3.79	0.36	0.27	1%	3%	9%
2001	4.64	2.97	1488%	13%	0%	0%	46%	4.40	0.29	0.17	7%	11%	13%

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO REASEGURADOR

Período	Primas		Sinistralidad		Gastos Operativos Brutos (% de la Prima Cobrada)		Gastos Oper. Netos (% de la Prima Reembolsada)		Apalancamiento (N° de Vezes)		Cobertura (N° de Vezes)	
	Cobradas	Retenida	Bruta	Reaseguros	Comisiones y Administración	Oper. Técnicas	Gos. de Adm. y Admón.	(Netos de Reembolsos)	Res. Técnico	Pasivo Tot.	Total Primas	Res. Técnico
1996	15.389	33%	45%	56%	6.7%	7.8%	54.5%	-8.4%	28.0%	2.02	2.16	2.39
1997	22.498	47%	35%	33%	31.7%	31.3%	43.3%	12.1%	17.3%	0.94	1.80	2.12
1998	34.583	47%	36%	39%	25.5%	6.8%	41.6%	7.3%	16.1%	1.25	2.65	1.72
1999	38.764	36%	75%	48%	31.1%	7.8%	49.5%	4.6%	33%	1.27	2.43	1.90
2000	38.578	49%	69%	66%	28.5%	8.5%	41.5%	-8.8%	31%	1.16	2.21	2.18
2001*	35.051	41%	64%	53%	29.0%	9.2%	50.1%	9.4%	40%	0.92	1.68	2.49

* Revesas Técnicas Netas de Reaseguros

* Cifras preliminares