

Seguros/República Dominicana  
Análisis de Riesgo

Progreso Compañía de Seguros, S.A. (PROSEGUROS)

## Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Fortaleza Financiera	BBB(dom)	A-(dom)	Dic-06

### Definición General de la Calificación:

**BBB(dom):** Las empresas aseguradoras ubicadas dentro de esta categoría tienen una buena capacidad para cumplir con sus asegurados y con sus obligaciones contractuales. Los factores de riesgo son relativamente mayores y se prevé que el impacto de cambios en el negocio y la economía sean materiales aunque todavía manejables.

### Analistas

Jorge Yanes  
(58 212) 286 32 32  
[jorge.yanes@fitchvenezuela.com](mailto:jorge.yanes@fitchvenezuela.com)

Pedro El Khaoui  
(58 212) 286 38 44  
[pedro.elkhaoui@fitchvenezuela.com](mailto:pedro.elkhaoui@fitchvenezuela.com)

### Perfil

Progreso Compañía de Seguros S.A. (PROSEGUROS), es una empresa de seguros que presta servicios en todos los ramos del seguro en la República Dominicana. La empresa ocupa el quinto lugar nacional en términos de primas. Desde finales del año 2005, PROSEGUROS es controlada casi en su totalidad por Palm Fund, la cual es una empresa propiedad de una importante familia de empresarios dominicanos.

#### Fortalezas y Oportunidades

- Apalancamiento inferior al promedio
- Compromiso de los nuevos accionistas y alta gerencia
- Programa de reaseguros conservador

#### Debilidades y Amenazas

- Reducción del resultado técnico y niveles de liquidez
- Concentración relativa de la cartera de clientes
- Incremento de la competencia
- Volatilidad del ambiente operativo en la República Dominicana

### Fundamentos

La calificación asignada a PROSEGUROS refleja la reducción del resultado técnico de la empresa conjuntamente con la relativa concentración de la cartera de clientes y el retroceso de los indicadores de liquidez, así como el aumento de la competencia. Por su parte, la calificación otorgada también incorporan por una parte los adecuados niveles de apalancamiento de la empresa, producto tanto de la ausencia de deuda financiera y la política de retención de utilidades, como de los continuos aportes de capital realizados por sus accionistas. Asimismo, el conservador programa de reaseguros manejado PROSEGUROS le ha permitido minimizar su exposición a eventos adversos dentro de sus riesgos suscritos.

A pesar de su corta trayectoria, PROSEGUROS ha logrado posicionarse rápidamente como una de las principales empresas del mercado, en parte impulsado por el soporte financiero y operacional que era provisto por su accionista principal: El Grupo Progreso (GPSA). Así, el reconocimiento del grupo y los esfuerzos comerciales de la empresa, le permitieron hacerse de una porción importante de las primas provenientes de las empresas de seguros intervenidas por las autoridades durante el año 2003, con lo cual logró duplicar las primas manejadas durante el año 2004. Sin embargo, durante el año 2005, a raíz de las dificultades financieras experimentadas por el Banco Progreso y el subsiguiente apoyo financiero realizado por sus accionistas, la propiedad de PROSEGUROS pasó a las manos de la familia Vicini, con lo cual se formalizó la separación de PROSEGUROS del GPSA, aun cuando los nuevos accionistas todavía están vinculados al grupo. Con el cambio anterior, la nueva administración plantea consolidar la posición de mercado de la empresa y generar una mayor rentabilidad de los negocios existentes, además de promover el lanzamiento de nuevos productos que continúen diversificando su oferta de servicios.

La expansión experimentada en el volumen de operaciones ha presionado los costos operativos de la empresa, incrementándose a tasas superiores a la inflación promedio local. Este resultado superó los relativamente bajos niveles de siniestralidad, derivando en una significativa reducción de la relación del resultado técnico que alcanzó un 2% de las primas cobradas para 2005. Por su parte, los esfuerzos de la empresa se han concentrado en incrementar la participación en los ramos de personas, a través de la oferta de productos de bancaseguros a los clientes de las instituciones financieras. Sin embargo, la empresa aún mantiene una relativa concentración de su cartera de clientes, siendo que las 20 mayores cuentas representaban un 46% de la prima cobrada para 2005.

En septiembre del año 2006, PROSEGUROS adquirió, previa aprobación de la Superintendencia de Seguros, una parte de la cartera de primas de la Compañía de Seguros Unika S.A., la cual está principalmente concentrada en el ramo de vehículos. Si bien se estima que dicha cartera potencie el volumen de negocios de la empresa, debido a la naturaleza de la misma y considerando que los criterios de suscripción de Unika S.A. difieren de los aplicados por PROSEGUROS, resulta posible que su desempeño pueda afectar el resultado técnico de la empresa en el corto plazo y por lo cual la institución ha previsto una serie de acciones con el objeto de no afectar su perfil financiero.

Diciembre 2006

La calificación de riesgo otorgada por Fitch Dominicana refleja la habilidad de la compañía para cumplir en forma oportuna sus actuales y futuras obligaciones contractuales derivadas de las coberturas de seguros 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 Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

- Perfil

PROSEGUROS fue fundada bajo el nombre Sudamericana de Seguros C. por A. (SUDAMERICANA), una filial de la empresa Sudamérica do Brasil quien mantenía operaciones de seguros en la República Dominicana desde el año 1954. Desde su constitución hasta que fue adquirida por el Grupo Progreso S.A. (GPSA), la empresa cambió dos veces de mano, siendo que su principal accionista durante el período 1993-1998 fue Don Vincenzo Mastrolili, quien actualmente se desempeña como Presidente de la empresa. Durante el año 1998, el GPSA adquirió la mayoría de las acciones (70% del total) de SUDAMERICANA mediante un aumento de capital, para luego durante el año 2001 completar la compra de la Británica de Seguros, la cual fue posteriormente fusionada con SUDAMERICANA a finales del mismo año.

Durante el año 2001 SUDAMERICANA se embarcó en un agresivo programa de reestructuración de sus operaciones, para así desarrollar las herramientas necesarias para impulsar la expansión de la empresa, con la intención de lograr una participación de mercado similar a la de su banco hermano: Banco Dominicano del Progreso (BDP). Así, y en conjunto con otras empresas del grupo, SUDAMERICANA cambió su denominación social hacia una que mostrara una mayor identificación con su accionista principal, tomando el nombre de Progreso Compañía de Seguros S.A. (PROSEGUROS).

La expansión de las operaciones de la empresa se vio favorecida durante el año 2003 y 2004 por el ambiente de inestabilidad en el sector asegurador dominicano, derivado de la intervención y posterior cierre por parte de las autoridades de dos compañías de seguros (Seguros La Intercontinental y Segna), las cuales ocupaban el primer y tercer puesto en cuanto al volumen de primas cobradas, resultando en una rápida migración de primas desde estas empresas hacia otras instituciones con un mejor perfil financiero. En medio de ese ambiente, al cierre de diciembre de 2004 la empresa se ubicaba en el 5<sup>to</sup> puesto en el ranking de primas (aproximadamente 10% del mercado).

Durante el año 2005, a raíz de las dificultades financieras experimentadas por BDP y el subsiguiente apoyo financiero realizado por sus accionistas, la propiedad de PROSEGUROS pasó a las manos de la familia Vicini, a través de la empresa Palm Fund, con lo cual se formalizó la separación de PROSEGUROS del GPSA. Aunque se registraron algunos cambios en el Consejo de Administración y en la alta gerencia de la empresa, en opinión de Fitch, no se prevén cambios significativos en los planes estratégicos de la misma, siendo que la nueva administración plantea consolidar la posición de mercado y generar una mayor rentabilidad de los negocios existentes, además de promover el lanzamiento de nuevos productos que continúen diversificando su oferta de servicios.

Al cierre de diciembre de 2005 PROSEGUROS operaba a través de una red de cinco oficinas ubicadas en todo el país. Similar a otras empresas del sector, más del 80% de las primas provienen de la Región Capital. Por su parte, la

composición de la cartera de primas denota una adecuada estructura, mayoritariamente concentrada en ramos nobles, los cuales se caracterizan por bajos niveles de siniestralidad y un relativo bajo costo de administración.

En septiembre del año 2006, a raíz de las dificultades financieras que venía experimentando la Compañía de Seguros Unika S.A. (UNIKA), PROSEGUROS adquirió, tras la aprobación de la Superintendencia de Seguros, una porción importante de la cartera de primas suscritas por UNIKA. Entre otros aspectos, como contrapartida de esta operación, PROSEGUROS cancelará a los accionistas de UNIKA una porción del resultado técnico obtenido de esta cartera en un período de doce meses. Es importante hacer notar que la mayor parte de esas primas se encuentran concentradas en los ramos de vehículos (52%) e incendios (30%), siendo que las mismas no fueron fijadas siguiendo criterios técnicos, por lo cual han experimentado una elevada siniestralidad. Fitch Dominicana hará seguimiento al desarrollo de esta operación y su impacto en el perfil financiero de PROSEGUROS.

Es importante destacar que, a pesar del impacto negativo de la inestabilidad financiera experimentada dentro del GPSA, las primas suscritas de PROSEGUROS se mantuvieron en el año 2005 en niveles similares a las obtenidas durante el año anterior, siendo que la empresa ha logrado renovar la mayor parte de las cuentas de los principales clientes. Asimismo, la empresa aún muestra un relativo nivel de concentración en grandes clientes. Así, al cierre de diciembre de 2005, cerca de un 40% de la prima cobrada corresponde a los riesgos derivados por 20 grupos económicos de importancia. La concentración relativa de la cartera de clientes podría reflejarse en cierta volatilidad en el volumen de primas de la empresa, siendo que una reducción significativa de los negocios podría resultar en un mayor peso relativo de los costos de operación con relación a las primas manejadas, ya que los primeros no necesariamente se ajustarían en la misma velocidad que la posible reducción en primas.

En este sentido, es importante hacer notar que durante el año 2006, la empresa administradora de fondos de pensiones BBVA Crecer, la cual es miembro del GPSA y constituía el principal cliente de PROSEGUROS, concentrando un 12% de las primas suscritas al cierre del año 2005, decidió no renovar la suscripción, siendo que esta empresa promovió la creación de una empresa de seguros propia que atendiera las necesidades de seguros de vida de BBVA Crecer. De esta forma, se estima que este evento resultará en cierta reducción de los ingresos de PROSEGUROS en el corto plazo. Conscientes de esta situación, la gerencia de la empresa se encuentra en negociaciones para participar en las pólizas suscritas por este cliente, a la vez que planea entre otros aspectos, reforzar los canales de bancaseguros, y promover el lanzamiento de nuevos productos.

**Presentación de Cuentas:** Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2001-2005, auditados por la firma KPMG, así como los interinos

al cierre de junio de 2006. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Seguros de las República Dominicana.

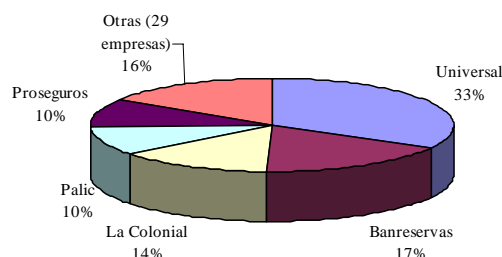
## ▪ El Sector Asegurador

Las actividades del sector asegurador en la República Dominicana durante el año 2005 estuvieron beneficiadas por una menor volatilidad del entorno operativo, la no ocurrencia de catástrofes y en general por el mantenimiento de la demanda de cobertura de seguros, aunque la caída de los valores asegurados producto de la apreciación del peso y la férrea competencia dentro del sector se reflejó en un estancamiento en el nivel de primas, las cuales se ubicaron en poco más de 14.400 millones de pesos durante el año 2005, nivel similar al registrado durante el 2004. Durante el año se mantuvo evidente la alta de concentración de primas en las primeras cinco empresas, las cuales manejaban un 84% de las primas cobradas, aunque vale destacar que algunos nuevos competidores han mostrado patrones de crecimiento acelerados que podrían resultar en una mayor competencia durante el año 2006.

Por su parte, los esfuerzos de las empresas para controlar el valor de los siniestros, los cuales no necesariamente siguen la tendencia del valor de las primas, junto a la no ocurrencia de catástrofes durante el año, permitieron una ligera reducción del indicador de siniestralidad neta (una vez ajustado por el monto de las recuperaciones de siniestros por parte de reaseguradores), toda vez que dicha relación disminuyó hasta 51% al cierre de los primeros nueve meses del año 2005, por debajo del nivel promedio alcanzado en los últimos 5 años (57%). Por su parte, durante el período se mantuvo la tendencia creciente de los costos de operación, lo cual unido al estancamiento de las primas se reflejó en un aumento de la relación de costos operativos netos a prima retenida hasta 45%, muy por arriba del promedio de la región. Sin embargo, la reducción de las reservas de primas no devengadas y la menor siniestralidad, permitieron una mejora de la relación de resultado técnico a primas devengadas hasta 3,4%, relación que compara favorablemente con la registrada durante el año anterior (+1%).

A pesar de la mejora del resultado técnico, la caída de las tasas de interés, el menor nivel de devaluación y el registro de algunos costos no recurrentes afectaron negativamente el resultado de inversiones, con lo cual las relaciones ROAA y ROAE registraron un ligero retroceso, las cuales se ubicaron en 5,1% y 20% respectivamente.

**Gráfico N°1**  
**Distribución de la Prima por Empresa**  
(Año 2005)



Por su parte, la reducción proporcional de las reservas técnicas y las inversiones no permitieron mayores cambios en los indicadores de liquidez del sector, siendo que la relación de cobertura de reservas se ubicó en 1,2 veces al cierre de septiembre de 2005, mientras que la relación de liquidez FITCH (la cual excluye el efecto de las inversiones en inmuebles e incorpora el monto de los préstamos bancarios) se ubicó en 0,9 veces, niveles considerados relativamente estrechos dado el perfil de corto plazo de la cartera de riesgos suscritos. A la misma fecha, se había registrado la amortización de algunas revaluaciones de activos registradas en el patrimonio, lo cual benefició la calidad del patrimonio del sector y resultó en una reducción de la relación de pasivo a patrimonio FITCH hasta 2,6 veces, relación considerada adecuada.

Si bien el sector asegurador dominicano ha podido consolidar la drástica migración de primas desde entidades con problemas hacia el resto del mercado ocurrido en el año 2003, las presiones competitivas y la caída de los valores asegurados sugieren la necesidad de un control más proactivo de los costos de operación y siniestros, toda vez que un manejo más eficiente del capital de trabajo derivado de una efectiva cobranza de las primas, será clave para apuntalar los niveles de rentabilidad del sector y así también fortalecer la capitalización del sistema.

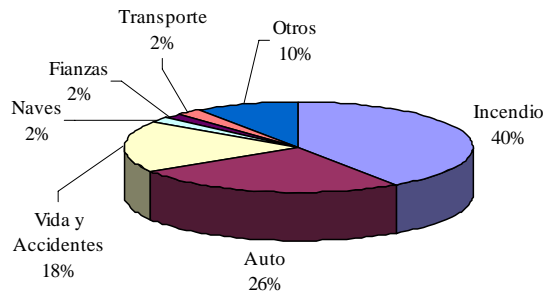
## ▪ Finanzas

Al cierre del año 2005 (AF05) las primas devengadas por PROSEGUROS alcanzaron 1.482 millones de pesos, nivel ligeramente inferior al registrado el año anterior. Este resultado es explicado en parte por la estabilidad experimentada por el tipo de cambio, el cual no permitió avances en las primas vinculadas al valor del dólar. Por su parte, durante el año la empresa continuó realizando grandes esfuerzos en la colocación de primas en el segmento de personas, lo cual se reflejó en un drástico aumento de la participación de las primas de vida y accidentes personales hasta un 18% de la prima cobrada, siendo que el resto de la cartera se distribuía de la siguiente forma: incendio (40%), vehículos (26%), naves (2%), fianzas (2%), transporte 2% y un 10% en otros ramos menores. En opinión de Fitch, la composición de las primas pudiera verse modificada por el cambio en la relación comercial con BBVA Crecer.

La mayor concentración de primas con alto grado de retención se reflejó nuevamente en un aumento de la relación de primas retenida a prima suscrita hasta 56%, mientras que para el año anterior alcanzaba un 36% del total.

Por su parte, la reducción en términos absolutos de los siniestros durante el año, beneficiados por la no ocurrencia de siniestros de severidad, resultó en una reducción de la siniestralidad incurrida bruta hasta 28%. A su vez, al incorporar el efecto del reaseguro, la siniestralidad neta de reaseguros se redujo hasta 49%, nivel que compara favorablemente con el promedio del mercado. Es importante destacar, que la cartera adquirida de UNIKA, la cual está concentrada mayoritariamente en el ramo de automóviles, aunado a la incipiente madurez de los riesgos suscritos por PROSEGUROS y la menor participación en el segmento de seguros de vida, podrían presionar la siniestralidad de la empresa hacia el alza en el corto plazo, por lo cual un adecuado control de los mismos será clave para el mantenimiento del resultado técnico de la empresa.

**Gráfico N° 1**  
**Distribución de la Prima por Ramos 2005**



Durante el AF05 continuó la tendencia creciente de los costos operativos de PROSEGUROS, al aumentar un 77% con respecto al nivel obtenido durante el año 2004, superior a la inflación promedio del año. Así, el aumento de los costos de operación y la reducción en el nivel de primas resultó en un deterioro de la relación de gastos de administración a prima devengada hasta 18%. Por su parte, al incorporar el efecto de las comisiones y los gastos reembolsados por reaseguradores, la relación de costos operativos netos a prima retenida aumentó hasta 47%, un nivel considerado alto en comparación con otros países de Latinoamérica. Así, el aumento de los costos operativos compensó la reducción de la siniestralidad, lo cual resultó en una reducción del resultado técnico hasta 32 millones de pesos, mientras que el índice combinado se deterioró hasta 103%. La consolidación del nuevo tamaño de la empresa junto a un estricto control de operaciones, será necesario para mantener adecuados indicadores de eficiencia y fortalecer el resultado técnico.

Por su parte, a pesar de la reducción de las tasas de interés y el menor ritmo de devaluación de la moneda local, el resultado financiero se recuperó de las cifras negativas exhibidas el año anterior para mostrar un superávit de 72 millones de pesos, en parte explicado por la mayor cartera

de inversiones manejada por la empresa. Así, la significativa mejora en el resultado financiero compensó la reducción del resultado técnico, lo cual permitió un aumento de la utilidad neta hasta 92 millones de pesos, mientras que las relaciones ROAA y ROAE se ubicaron en 7% y 25% respectivamente.

Para el cierre de diciembre de 2005, la cartera de inversiones de las reservas de PROSEGUROS alcanzó 474 millones de pesos, superior en 36% con respecto al monto registrado al cierre del año 2004. Tal aumento estuvo explicado principalmente por el crecimiento de la cartera de inversiones de fácil liquidación (+56%), siendo que las inversiones en bienes raíces no mostraron variaciones significativas. Así, el aumento de las inversiones en valores de fácil liquidación (depósitos en bancos e instrumentos emitidos o avalados por el Banco Nacional de la Vivienda) resultó en un aumento de su participación hasta un 73% del total, superior al promedio del mercado.

Al cierre del año 2005, PROSEGUROS registraba primas financiadas por un monto acumulado de 576 millones de pesos. Por su parte, durante el año PROSEGUROS experimentó un ligero aumento en el indicador de morosidad (pagos vencidos con más de 90 días) hasta 17%, siendo que dicha relación todavía compara favorablemente con el promedio del mercado. Similar al resto de las empresas del sector, los saldos de financiamiento de la empresa no generan ningún beneficio por concepto de intereses, lo cual reduce el resultado financiero de la empresa. La adecuada recuperación de la cartera de financiamiento ha provisto a la empresa de un flujo de caja regular y suficiente para enfrentar sus compromisos, con lo cual PROSEGUROS pudo cancelar el financiamiento bancario que mantenía al cierre del año 2002, potenciando el resultado financiero de la empresa y reduciendo la carga del bajo rendimiento de la cartera de financiamientos, situación que compara muy favorablemente con el promedio del mercado, el cual en muchas ocasiones debe recurrir al endeudamiento bancario para fondar su cartera de financiamientos, la cual no genera ningún beneficio por intereses.

El aumento menos que proporcional de las inversiones con relación a las reservas técnicas se reflejó en un retroceso de los indicadores de liquidez. Así, la relación de inversiones más efectivo a reservas técnicas se redujo hasta 1,1x, mientras que el indicador de liquidez FITCH alcanzó 0,83 veces, siendo ambos se situaron ligeramente por debajo del promedio del mercado al cierre de diciembre de 2005. Es importante destacar que la empresa presentó un índice de liquidez normativo de 103%, el cual se ubicó levemente por encima de los requerimientos de la Ley (100%).

El significativo crecimiento de PROSEGUROS en los años 2003 y 2004, estuvo acompañado de un aumento más que proporcional de su patrimonio, tanto como consecuencia de una adecuada retención de las utilidades, como también por efecto de varios aportes patrimoniales (en efectivo y especie) por parte de los accionistas. El aporte en especie está representado por un inmueble que sirve de sede a la

empresa y el cual cuenta con prestaciones suficientes para soportar un mayor crecimiento del volumen de operaciones. Al cierre de diciembre de 2005, el patrimonio se elevó hasta 378 millones de pesos. Sin embargo, la constitución de mayores reservas durante el año resultó en un aumento de los indicadores de apalancamiento, siendo que la relación de pasivo a patrimonio se ubicó en 2,5 veces, aún por debajo del promedio del mercado.

Después de los cambios registrados en la política de reaseguros durante el AF03, dicho programa se ha mantenido sin mayores cambios en los últimos años. Así, al cierre del AF05 la empresa mantenía una exposición máxima por riesgo de menos del 2% del patrimonio y de 4% por catástrofe, las cuales son consideradas conservadoras. Dentro de la lista de reaseguradores que respaldan a PROSEGUROS destacan<sup>1</sup>: Transatlantic Reinsurance Company, Munchener RUC (A+), Hannover Re, Swiss Re, MAPFRE RE (AA-), Swiss Re y Scor Reinsurance Co, entre otras.

#### ▪ Eventos Financieros Recientes

Durante los primeros seis meses del año 2006 (6MAF06), las actividades de PROSEGUROS se llevaron a cabo en un contexto caracterizado por un alto crecimiento de la actividad económica local, aunado a una mayor estabilidad en los principales indicadores macroeconómicos. Es así como el Producto Interno Bruto aumentó 11,7% durante el primer semestre de 2006, comparado con el mismo período del año anterior. En medio de este ambiente operativo, las primas devengadas por PROSEGUROS alcanzaron 633 millones de pesos, superior en 5% con respecto a las registradas durante el mismo período del año anterior, compensando así la cancelación de un importante *fronting* que mantenían hasta el mes de febrero. Por su parte, los esfuerzos mantenidos por la empresa para suscribir un mayor número de pólizas en el segmento de personas, se reflejó en un nuevo aumento en la relación de primas suscritas a primas devengadas hasta 53%. Por otro lado, la no ocurrencia de siniestros de carácter catastróficos durante el período redujo significativamente las recuperaciones de siniestros por parte de los reaseguradores, lo que aunado al ligero aumento de los costos de reaseguro, resultó en un aumento del indicador de siniestralidad neta hasta alcanzar 58%, 10 puntos porcentuales por encima del nivel registrado al cierre de junio 2005.

Continuando con la tendencia registrada durante el año 2005, el crecimiento más que proporcional de los costos operativos con relación al aumento de las primas al cierre de junio de 2006, derivó en un nuevo deterioro a la relación de gastos administrativos a prima devengada hasta 21%, su mayor nivel desde el año 2001. Asimismo, este resultado se reflejó en una reducción del resultado técnico, hasta representar 1% de la prima. El mayor control sobre los

costos operativos de PROSEGUROS será clave para apoyar un incremento del resultado técnico de la empresa. Por su parte, al cierre de junio del 2006, el índice de apalancamiento normativo alcanzaba 188%, inferior al registrado al cierre del mismo período el año anterior, pero aún considerado adecuado, mientras que el índice de liquidez se ubicó en 104%.

<sup>1</sup> Se incluyen entre paréntesis la calificación de riesgo internacional disponible, proporcionada por Fitch Ratings, Standard and Poor's o Moody's.

## Progreso Compañía de Seguros, S.A.

(Cifras No Consolidadas Expresadas en MM de Pesos Dominicanos)

	12 meses Dic-01	12 meses Dic-02	12 meses Dic-03	12 meses Dic-04	6 meses Jun-05	12 meses Dic-05	6 meses Jun-06
<b>ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS</b>							
Primas y aceptaciones devengadas	166	213	773	1.453	601	1.482	633
Primas cedidas	84	120	548	936	310	650	297
<b>Prima neta cobrada</b>	<b>82</b>	<b>93</b>	<b>225</b>	<b>518</b>	<b>292</b>	<b>831</b>	<b>337</b>
Reclamaciones incurridas	85	78	146	492	233	408	247
Reclamaciones a cargo de reaseguradores	16	20	16	213	89	0	45
Salvamento y recuperaciones	3	3	5	15	3	0	6
<b>Reclamaciones netas incurridas</b>	<b>65</b>	<b>55</b>	<b>125</b>	<b>264</b>	<b>141</b>	<b>408</b>	<b>195</b>
Comisiones netas recibidas (pagadas)	(2)	2	6	(2)	(1)	(120)	(5)
Gastos generales y administrativos	31	40	79	153	102	271	131
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(17)</b>	<b>(0)</b>	<b>27</b>	<b>99</b>	<b>48</b>	<b>32</b>	<b>5</b>
Ingresos financieros	4	6	11	30	24	40	35
Gastos financieros	4	3	3	12	0	0	0
Otros ingresos (egresos)	11	2	6	(48)	(7)	33	(10)
Impuestos	4	2	6	9	16	13	9
<b>Utilidad neta</b>	<b>(10)</b>	<b>3</b>	<b>35</b>	<b>59</b>	<b>49</b>	<b>92</b>	<b>21</b>
<b>BALANCE GENERAL</b>							
<b>Activo</b>							
Efectivo	2	2	18	99	(5)	34	105
Inversión para las reservas	70	98	202	349	445	474	508
Primas y documentos por cobrar	108	111	330	515	353	494	357
Fianza de garantía y otras inversiones	23	0	0	3	6	6	16
Activo fijo	4	11	54	104	114	108	104
Otros activos	10	19	13	80	122	217	212
<b>Activo total</b>	<b>218</b>	<b>241</b>	<b>618</b>	<b>1.149</b>	<b>1.035</b>	<b>1.333</b>	<b>1.302</b>
<b>Pasivo</b>							
Reservas	67	82	164	325	365	460	489
Obligaciones por reaseguros y coaseguros	34	54	168	236	82	227	47
Cuentas, documentos y acumulaciones por pagar	59	40	7	21	67	74	56
Otros pasivos	21	24	105	222	111	193	311
<b>Pasivo total</b>	<b>180</b>	<b>201</b>	<b>443</b>	<b>804</b>	<b>625</b>	<b>954</b>	<b>902</b>
Capital Social	38	38	136	226	277	277	277
(Dividendos Pagados en Efectivo)	0	0	0	(30)	0	(58)	0
<b>Patrimonio total</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>175</b>	<b>345</b>	<b>410</b>	<b>379</b>	<b>400</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS</b>							
<b>Suscripción</b>							
Prima retenida/Prima devengada	49%	44%	29%	36%	48%	56%	53%
<b>Liquidez</b>							
(Inversiones + Efectivo)/Reservas	1,09x	1,21x	1,35x	1,38x	1,21x	1,10x	1,25x
Inversiones líquidas/(Reservas + Deuda financiera)	0,02x	0,29x	0,88x	0,99x	0,86x	0,83x	1,00x
Inmuebles/(Inversiones + efectivo)	0%	0%	30%	22%	22%	19%	16%
Índice de Liquidez (Normativo)	n.d.	n.d.	111%	128%	228%	103%	104%
<b>Rentabilidad</b>							
Comisiones pagadas/Prima cobrada	11%	9%	8%	8%	8%	8%	8%
Gastos de administración/Prima cobrada	19%	19%	10%	11%	17%	18%	21%
(Comisiones y Gtos. Admon)/Prima retenida	41%	41%	33%	30%	35%	47%	40%
Siniestralidad Bruta	51%	36%	19%	34%	39%	28%	39%
Siniestralidad Neta	80%	59%	55%	51%	48%	49%	58%
Resultado técnico/Prima cobrada	-10%	0%	3%	7%	8%	2%	1%
Combined Ratio	121%	100%	88%	87%	84%	103%	98%
Resultado financiero/Prima cobrada	7%	2%	2%	-2%	3%	5%	4%
Producto de Inv./(Inversiones + Disponible)*	5%	6%	7%	9%	11%	8%	12%
ROAA*	-5%	1%	8%	7%	9%	7%	3%
ROAE*	-29%	8%	33%	23%	26%	25%	11%
<b>Capitalización</b>							
Pasivo/Patrimonio	4,76x	4,90x	2,53x	2,33x	1,52x	2,52x	2,25x
Pasivo/Patrimonio FITCH	4,76x	4,90x	2,53x	2,33x	1,52x	2,52x	2,25x
Índice de Solvencia (Normativo)	n.d.	n.d.	199%	218%	318%	212%	188%
Deuda Financiera/Patrimonio	1,50x	0,98x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x
Deuda financiera/(Inversiones + Efectivo)	0,78x	0,40x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x
Posición neta en moneda extranjera (MM USD)	-	-	-	-	-	-	-

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