



AIG, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 16 de diciembre de 2008

Clasificación	Categoría según el Art.95B de la Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008, emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	EAA-.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Negativa	

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

----- MM US\$ al 30.09.08 -----		
ROAA: 14.6%	Activos: 14.5	Patrimonio: 6.5
ROAE: 34.1%	Pasivos: 8.0	U. Neta: 1.1

Historia: Emisor EAA-, asignada el 06.12.07.

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2005, 2006, 2007 y no auditados al 30 de septiembre de 2007 y 2008, así como información adicional proporcionada por la Compañía.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la categoría asignada a AIG, S.A., Seguros de Personas en EAA- luego de la evaluación efectuada con información al 30 de septiembre de 2008. Dicha categoría se fundamenta principalmente en el adecuado nivel de suficiencia patrimonial y los niveles de liquidez y cobertura que mantiene sobre las obligaciones técnicas. Asimismo, se ha tomado en consideración el respaldo técnico que le representa AIG, Inc. a través de su casa matriz, AIG Unión y Desarrollo.

En el transcurso de los 9 meses de 2008, los activos de la Aseguradora exhiben un crecimiento del 22.1%, equivalente a US\$2.6 millones de recursos adicionales que han sido colocados principalmente en inversiones financieras. Dicha evolución favorable en los activos líquidos, fortalece los indicadores de liquidez al otorgar una cobertura sobre las obligaciones totales de 1.32 veces y de 2.08 veces respecto del total de reservas sobre pólizas. Sin embargo, esta tendencia no es trasladada al indicador de suficiencia de inversiones, observando el total de inversión computable según la normativa legal una reducción del 4.1% producto del bajo nivel de diversificación que presenta la Entidad en su portafolio respecto de los límites por grupo de instrumentos, emisor y emisión, situación que es generalizada para el mercado asegurador local dadas las escasas opciones de inversión existentes.

En el presente ejercicio, la decisión de no distribuir divi-

endos ha permitido fortalecer la relación de patrimonio a activos, alcanzando un nivel de 44.6% (27.0% a septiembre de 2007). De igual modo, el patrimonio neto ajustado se ve favorecido al exhibir un crecimiento del 41.4% respecto de septiembre de 2007. Por su parte, la exigencia patrimonial determinada por el margen de solvencia según la siniestralidad promedio de los ramos vida colectivo y salud hospitalización, ha registrado un incremento en menor grado del 9.0%. Finalmente, la suficiencia patrimonial totaliza US\$3.8 millones, equivalente a un coeficiente del 174.1% de exceso sobre la base exigida, lo cual le otorga una amplia flexibilidad financiera y capacidad para adquisición de riesgos.

En la evolución del resultado técnico de la Aseguradora a septiembre de 2008 debe reconocerse la importancia que representa el ramo previsional al aportar el 78.9% del flujo técnico adicional. Dicho ingreso le ha permitido absorber el incremento del gasto administrativo y financiero, originado este último por la constitución de reservas sobre primas vencidas.

El primaje neto de la Aseguradora totaliza US\$20.2 millones, correspondiendo el 68.5% al negocio suscrito directamente del ramo previsional, del cual se retiene el 5% del riesgo y se percibe una comisión de reaseguro del 3%. Por su parte, de los ramos tradicionales de AIG en los riesgos de personas, en el tercer trimestre de 2008 se ha registrado el ingreso de una cuenta importante a suscripción en el ramo de salud hospitalización colectivo. Asimismo, el

sostenimiento de los niveles de primaje promedio bajo condiciones estables de reaseguro, ha determinado reducir el nivel de liberaciones de reservas de riesgo en curso en el presente ejercicio respecto de similar período en 2007. Por tanto, el primaje ganado de estos ramos se reduce en 10.8%, correspondiendo el flujo adicional ganado (+US\$229 mil) al ramo previsional sobre el que la actual legislación no exige la constitución de reservas técnicas en función a los riesgos suscritos.

En cuanto al desempeño de los costos técnicos por siniestros, a nivel de siniestro incurrido tanto el ramo de salud hospitalización como vida colectivo han visto reducidos sus volúmenes de reclamos en 16.7% en conjunto. Por tanto, el sostenimiento del indicador de costo incurrido en 60.4% a septiembre de 2008 es determinado por la porción correspondiente de los reclamos generados sobre el negocio previsional. Finalmente, el resultado técnico de los ramos tradicionales, antes de otros gastos de adquisición y conservación de primas, se incrementó en 7.6%, equivalente a un flujo adicional de US\$98 mil, establecido principalmente por el ramo salud hospitalización en función a una mayor estabilidad en sus costos por siniestros, así como el flujo recibido del aumento en la comisión de reaseguro.

El resultado neto totalizó US\$1.1 millones, exhibiendo un

crecimiento del 37.3% en el cual se distingue el aporte al resultado adicional generado por la incorporación del negocio previsional. En consecuencia, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio promedio mejoran al pasar a 14.6% y 34.1% respectivamente. Sin embargo, se mantiene el reto para la Aseguradora de ampliar su base de suscripciones a fin de lograr una mejor diversificación de sus negocios que le otorguen mayor estabilidad a sus niveles de rentabilidad.

Como hecho relevante se menciona la suscripción de un Acuerdo de mantenimiento del patrimonio neto y provisión de liquidez entre la subsidiaria AIG, Seguros de Personas y American International Underwriters Overseas, Ltd (AIUO). En dicho documento se establece la obligación de AIUO de mantener recursos disponibles no menores al 110% del margen de solvencia mínimo requerido por la regulación local de la Subsidiaria, los cuales deberán ser dispuestos como capital o préstamo en un tiempo oportuno.

A noviembre de 2008, Moody's mantiene la calificación de AIG, Inc. en A3 en revisión para una posible disminución. En función al riesgo de su casa matriz, la perspectiva asignada por Equilibrium a la calificación local se mantiene en Negativo.

Fortalezas

1. Soporte técnico de la casa matriz AIG Inc.
2. Adecuados niveles de capitalización.

Debilidades

1. Concentración de las primas en dos ramos de vida.
2. Comportamiento errático de la producción de seguros.

Oportunidades

1. Desarrollo de negocios de seguros dirigidos a la masificación en seguros de personas.
2. Comercialización de productos AIG en el mercado local.

Amenazas

1. Disminución de la rentabilidad por una mayor siniestralidad y disminución de primas.
2. Deterioro de situación financiera de Casa Matriz.

ANTECEDENTES GENERALES

AIG, S.A., Seguros de Personas es una compañía dedicada a la realización de operaciones de seguros de personas y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido por la Ley de Sociedades de Seguros. El mercado que opera es el ámbito nacional.

Composición Accionaria

La Entidad es una subsidiaria de AIG Unión y Desarrollo, S.A. quien a su vez es miembro de American International Group, Inc. (AIG, Inc). La compañía matriz con sede en Estados Unidos establece las directrices, parámetros y estándares bajo los cuales se realizan las operaciones de las empresas a nivel local.

Junta Directiva

Conformada por las siguientes personas:

Francisco de Sola	Director Presidente
Pedro Artana	Director Secretario
Carlos Talavera	Director Propietario
Roberto Llach	Director Suplente del Presidente
Alejandro Pedroza	Director Suplente del Secretario
Martha de Torriello	Director Suplente del Director Propietario

Plana Gerencial

Conformada por los siguientes funcionarios:

Lic. Pedro Artana	Gerente General
Lic. Ernesto Henríquez	Gerente Vida
Lic. Roxana Mancía	Gerente Operaciones Vida
Ing. Sergio Valdez	Gerente Sistemas y Operaciones
Lic. Eva Pocasangre	Gerente Contraloría y Finanzas
Lic. Ma. Elena García	Gerente Recursos Humanos
Lic. Susana Cáceres	Auditor Interno

ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

Activos

En el transcurso de 2008, los activos de AIG, Seguros de Personas se han visto incrementados en 22.1% totalizando US\$14.5 millones, respecto de un promedio de US\$11.9 millones registrado en los períodos previos producto de la acumulación de los flujos operativos. Tales recursos adicionales han sido destinados al portafolio de inversiones, así como a la colocación de operaciones activas de reporto.

El portafolio de inversiones se observa adecuadamente distribuido entre títulos del estado, de bancos locales y operaciones activas de reporto. Los recursos adicionales se han orientado a la adquisición de títulos emitidos por el Estado a través de la Dirección General de Tesorería de manera directa y a través de operaciones de reporto. Por su parte, la cartera de préstamos es originada principalmente en operaciones de seguros, garantizados con pólizas, lo que representa una garantía suficiente que mantiene la calidad de los deudores, quienes se encuentran calificados en la mejor categoría de riesgo (A1) y no exigiendo la constitución de reservas sobre el portafolio.

La composición de la cartera de primas por cobrar tiene como ramo principal a los negocios de salud hospitalización, los cuales representan el 73.3%. La mejora en los días promedio de cobro a 10 días (35 días a septiembre de 2007) se explica por el volumen de primaje que representa el negocio previsional, saldo que al no ser financiado, indica una rotación más rápida de las primas por cobrar.

Solvencia y Liquidez

El patrimonio neto muestra un crecimiento en los últimos 12 meses del 41.0%, favorecido por la decisión de los accionistas de no distribuir dividendos sobre las utilidades del ejercicio anterior. El margen de solvencia es originado principalmente en los ramos vida colectivo y salud hospitalización, sobre los que la exigencia se establece en función al nivel de siniestralidad promedio en conjunto con una alta proporción retenida de los riesgos. Por tanto, el bajo crecimiento del margen de solvencia (+9.0%), respecto de la evolución del nivel patrimonial determina una suficiencia de US\$3.8 millones, equivalente a un coeficiente de 174.1%, el cual se considera le otorga holgura patrimonial para sustentar una ampliación en la base de riesgos o para hacer frente a desviaciones en los resultados. Sin embargo, el mayor volumen de primas previsionales no aumenta el patrimonio de solvencia, dado que la norma vigente no lo contempla.

Las reservas sobre pólizas se mantuvieron en un nivel de US\$5.1 millones, siendo el factor del patrimonio neto mínimo quien orientó el leve incremento de la base de inversión exigida a US\$7.3 millones. No obstante la ampliación en el nivel de inversiones financieras, la inversión computable según la normativa legal decreció en 4.1% en vista de las escasas opciones de inversión sobre los que se observa una baja diversificación de su portafolio respecto de los grupos de instrumentos, emisor y emisión. En tanto, la Entidad presenta adecuados indicadores de liquidez exhibiendo una cobertura de 1.32 veces sobre las obligaciones totales y de 2.08 veces sobre el total de reservas.

Primaje

Al cierre de septiembre de 2008, la Compañía registra un primaje neto de US\$20.2 millones, correspondiendo el 68.5% a la suscripción directa del 100% de una póliza de invalidez y sobrevivencia a partir de la vigencia 2008. Por su parte, los ramos de vida y accidentes enfermedades exhiben en conjunto un crecimiento en primas netas del 25.2%, siendo el ramo de salud hospitalización en el que se ha mostrado un mayor dinamismo en la suscripción, con la incorporación de nuevas cuentas colectivas.

Entre la base de reaseguradores con las que trabaja la Compañía para respaldar sus riesgos, se encuentran entidades relacionadas a su principal accionista. Si bien las bajas porciones en las que había participado históricamente la Aseguradora sobre el negocio previsional siempre se han encontrado cedidas en más del 80% al reaseguro, a septiembre de 2008 en vista del volumen de flujo que ésta conforma, determina el incremento en la porción cedida a 79.3% (35.2% a septiembre de 2007), habiéndose establecido para la presente vigencia un porcentaje de cesión del 95%. Sin embargo, en el resto de ramos no se observan

modificaciones a las condiciones de cesión sobre los contratos de reaseguro vigentes.

La retención del 5% sobre la suscripción del ramo previsional ha modificado la mezcla de primaje retenido por agrupaciones de ramos como se presenta a continuación:

Diversificación (%)	Sep.05	Sep.06	Sep.07	Sep.08
Vida	52.6	53.1	54.1	42.2
Accidentes enfermedades	42.1	46.7	45.8	41.2
Previsional	5.3	0.2	0.1	16.6

Por su parte, el efecto neto de ingreso por liberación de reservas de riesgo en curso se ha visto reducido en el ejercicio actual por cuanto los ramos de vida colectivo y salud hospitalización mantienen una tendencia positiva en los niveles de suscripción sobre una proporción estable de cesiones exigiendo la constitución de un mayor nivel de reservas técnicas. Finalmente, el primaje ganado totaliza US\$4.5 millones, señalándose la compensación que realiza el flujo adicional generado por el ramo previsional respecto de la contracción en primas ganadas del resto de ramos.

Siniestralidad

El siniestro bruto totaliza US\$6.8 millones, observando un menor indicador de costo bruto, de 33.9% (88.7% a septiembre de 2007) en vista del mayor primaje que significó la incorporación del negocio previsional, debiendo considerarse que aun no se está registrando el flujo total de siniestros que dicha póliza representa. La estabilidad en las condiciones de reaseguro sobre el resto de ramos mantiene los niveles de recuperación sobre los gastos por siniestros en 31.6% (33.5% a septiembre de 2007). Sin embargo, la relevancia que empieza a cobrar el volumen de siniestros del ramo previsional aumenta dicha relación a 65.8% por cuanto el costo retenido se mantiene en un nivel bajo de 29.2% para dicho ramo.

Respecto de los ramos tradicionales de la Entidad, vida colectivo y salud hospitalización sobresale el mejor des-

empeño que han presentado en el transcurso de 2008 exhibiendo una reducción en su nivel de siniestralidad incurrida del 14.0% para el primero y de 17.8% en el segundo. Dicha tendencia permite disminuir el costo incurrido de los ramos tradicionales en 3.1 puntos porcentuales, explicándose el sostenimiento del costo incurrido total en un nivel de 60.4% pese a la incorporación del negocio previsional.

Rentabilidad

La medición del Margen de Contribución Técnica (MCT) se ve afectada por la ampliación de la base de primas netas suscritas que al ser cedidas en un 95% al reaseguro y percibir una comisión del reaseguro de 3%, no incrementa en similar proporción el resultado técnico obtenido. El MCT a septiembre de 2008 representa US\$0.10 por cada US\$1 de prima neta, siendo únicamente la agrupación vida quien ha visto reducido el ritmo de liberaciones de reservas de riesgo en curso en el periodo actual a fin de mantener un mayor nivel de reservas técnicas sobre una base de riesgos mas estable.

MCT antes de otros gastos (US Dólares)	Sep.05	Sep.06	Sep.07	Sep.08
Vida	0.28	0.33	0.37	0.31
Previsional	0.40	12.05	10.46	0.04
Accidentes enfermedades	0.12	0.10	0.17	0.17
Total	0.22	0.31	0.29	0.10

El resultado técnico registró un flujo adicional de US\$478 mil, en el cual se reconoce la relevancia del ramo previsional el cual aporta el 78.9% a dicha utilidad. Por su parte, el resultado de las operaciones financieras se ha visto afectado por el registro de provisiones sobre primas por cobrar vencidas. Finalmente, los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio promedio mantienen una tendencia positiva al calcularse de 14.6% y 34.1% respectivamente

AIG, S.A., Seguros de Personas

Balances Generales

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.05	%	Dic.06	%	Sep. 07	%	Dic. 07	%	Sep.08	%
Activo										
Inversiones en títulos valores										
Inversiones financieras	8,412	71%	8,507	72%	8,790	65%	9,102	77%	10,377	72%
Préstamos										
Préstamos, neto	435	4%	519	4%	1,076	8%	1,209	10%	2,587	18%
Disponibilidades										
Disponibilidades	420	4%	245	2%	349	3%	215	2%	238	2%
Primas por cobrar										
Primas por cobrar	1,867	16%	1,841	16%	652	5%	1,188	10%	757	5%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	710	6%	530	4%	97	1%	68	1%	99	1%
Otros activos										
Otros activos	86	1%	145	1%	247	2%	79	1%	421	3%
Total Activo	11,931	100%	11,787	100%	11,211	83%	11,861	100%	14,479	100%
Pasivo										
Reservas sobre pólizas										
Reservas técnicas	4,980	42%	4,896	42%	3,916	23%	4,013	34%	3,688	25%
Reservas para siniestros	1,765	15%	1,445	12%	1,213	7%	1,023	9%	1,408	10%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	1,442	12%	1,043	9%	772	5%	680	6%	2,097	14%
Otros pasivos										
Obligaciones con asegurados	248	2%	243	2%	350	2%	232	2%	280	2%
Obligaciones con intermediarios	82	1%	93	1%	70	0%	136	1%	84	1%
Otros pasivos	123	1%	285	2%	312	2%	413	3%	463	3%
Total Pasivo	8,640	72%	8,005	68%	6,633	39%	6,496	55%	8,021	55%
Patrimonio										
Capital social	1,500	13%	1,500	13%	1,500	9%	1,500	13%	1,500	10%
Reserva legal	227	2%	300	3%	300	2%	300	3%	300	2%
Patrimonio restringido	141	1%	140	1%	140	1%	161	1%	161	1%
Resultados acumulados	1,423	12%	1,842	16%	2,638	29%	3,404	29%	4,497	31%
Total Patrimonio	3,291	28%	3,783	32%	4,578	27%	5,365	45%	6,458	45%
Total Pasivo y Patrimonio	11,931	100%	11,787	100%	11,211	66%	11,861	100%	14,479	100%

AIG, S.A., Seguros de Personas

Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.05	%	Dic.06	%	Sep. 07	%	Dic. 07	%	Sep.08	%
Prima emitida neta	9,155	100%	9,215	100%	5,097	111%	7,212	100%	20,224	100%
Prima cedida	-3,642	-40%	-3,434	-37%	-1,795	-39%	-2,360	-33%	-16,038	-79%
Prima retenida	5,513	60%	5,781	63%	3,302	72%	4,852	67%	4,186	21%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-2,802	-31%	-4,367	-47%	-2,773	-61%	-4,001	-55%	-3,007	-15%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	2,652	29%	4,451	48%	3,754	82%	4,885	68%	3,333	16%
Prima ganada neta	5,363	59%	5,865	64%	4,283	94%	5,736	80%	4,512	22%
Siniestro bruto	-6,242	-68%	-6,467	-70%	-4,521	-99%	-5,727	-79%	-6,849	-34%
Recuperación de reaseguro	2,591	28%	2,554	28%	1,702	37%	2,625	36%	4,509	22%
Siniestro retenido	-3,651	-40%	-3,913	-42%	-2,819	-62%	-3,102	-43%	-2,340	-12%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-1,254	-14%	-741	-8%	-507	-11%	-704	-10%	-772	-4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	1,346	15%	1,061	12%	740	16%	1,126	16%	387	2%
Siniestro incurrido neto	-3,559	-39%	-3,593	-39%	-2,586	-56%	-2,680	-37%	-2,725	-13%
Comisión de reaseguro	640	7%	902	10%	357	8%	419	6%	903	4%
Gastos de adquisición y conservación	-1,031	-11%	-997	-11%	-764	-17%	-1,017	-14%	-921	-5%
Comision neta de intermediación	-391	-4%	-95	-1%	-407	-9%	-598	-8%	-18	0%
Resultado técnico	1,413	15%	2,177	24%	1,290	28%	2,458	34%	1,768	9%
Gastos de administración	-994	-11%	-1,217	-13%	-763	-17%	-1,034	-14%	-848	-4%
Resultado de operación	419	5%	960	10%	527	12%	1,424	20%	921	5%
Producto financiero	606	7%	604	7%	467	10%	626	9%	471	2%
Gasto financiero	-19	0%	-34	0%	-17	0%	-22	0%	-136	-1%
Otros productos	56	1%	99	1%	108	2%	124	2%	135	1%
Otros gastos	-61	-1%	-65	-1%	-92	-2%	-127	-2%	0	0%
Resultado antes de impuestos	1,000	11%	1,564	17%	993	22%	2,025	28%	1,391	7%
Impuesto sobre la renta	-169	-2%	-323	-4%	-197	-4%	-442	-6%	-298	-1%
Resultado neto	831	9%	1,241	13%	796	17%	1,583	22%	1,093	5%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.05	Dic.06	Sep. 07	Dic. 07	Sep.08
Rentabilidad de activos promedio	6.89%	10.46%	8.63%	13.39%	14.64%
Rentabilidad del patrimonio promedio	24.62%	35.08%	19.10%	34.61%	34.07%
Rentabilidad técnica	15.43%	23.62%	25.31%	34.08%	8.74%
Rentabilidad operacional	4.57%	10.42%	10.34%	19.74%	4.55%
Retorno de inversiones	6.84%	6.69%	6.31%	6.07%	4.85%
Solidez (patrimonio / activos)					
Solidez (patrimonio / activos)	27.58%	32.09%	40.84%	45.23%	44.60%
Inversiones totales / activos totales	74.16%	76.58%	88.00%	86.93%	89.54%
Inversiones financieras / activo total	70.51%	72.18%	78.41%	76.74%	71.67%
Préstamos / activo total	3.65%	4.41%	9.60%	10.20%	17.87%
Borderó	-\$732	-\$513	-\$675	-\$611	-\$1,998
Reservas					
Reserva total / pasivo total	78.07%	79.22%	77.33%	77.53%	63.53%
Reserva total / patrimonio	204.97%	167.65%	112.02%	93.88%	78.91%
Reservas técnicas / prima emitida neta	54.40%	53.13%	57.62%	55.65%	13.68%
Reservas técnicas / prima retenida	90.33%	84.69%	88.95%	82.71%	66.07%
Producto financiero / activo total	5.08%	5.13%	5.55%	5.28%	4.34%
Liquidez					
Índice de liquidez (veces)	1.02	1.09	1.38	1.43	1.32
Liquidez a Reservas	1.31	1.38	1.78	1.85	2.08
Variación reserva técnica (balance general)	-\$150	\$84	\$980	\$883	\$326
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$92	\$320	\$232	\$422	-\$385
Costo efectivo de siniestros	-\$3,131	-\$3,685	-\$2,796	-\$3,000	-\$2,958
Siniestros					
Siniestro bruto / prima emitida neta	68.18%	70.17%	88.70%	79.41%	33.86%
Siniestro retenido / prima emitida neta	39.88%	42.46%	55.31%	43.01%	11.57%
Siniestro retenido / prima retenida	66.22%	67.68%	85.37%	63.93%	55.91%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	66.36%	61.26%	60.38%	46.72%	60.40%
Costo de administración / prima emitida neta	10.86%	13.21%	14.97%	14.34%	4.19%
Costo de administración / prima retenida	18.03%	21.05%	23.11%	21.31%	20.25%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-4.27%	-1.03%	-7.99%	-8.29%	-0.09%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-7.10%	-1.65%	-12.33%	-12.32%	-0.44%
Costo de adquisición / prima emitida neta	11.26%	10.82%	14.99%	14.10%	4.56%
Comisión de reaseguro / prima cedida	17.57%	26.27%	19.89%	17.75%	5.63%
Costo efectivo de siniestros / prima emitida neta	34.20%	39.99%	54.86%	41.60%	14.63%
Producto financiero / prima emitida neta	6.62%	6.56%	9.16%	8.68%	2.33%
Producto financiero / prima retenida	10.98%	10.45%	14.14%	12.90%	11.26%
Índice de cobertura	80.51%	73.50%	81.67%	67.46%	69.82%
Estructura de costos	83.93%	80.76%	102.49%	84.03%	90.96%
Rotación de cobranza (días promedio)	73	72	35	59	10

$ROAA$ (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(\text{Activo}_t + \text{Activo}_{t-1}) / 2\}$

$ROAE$ (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$