



CHARTIS VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 18 de junio de 2010

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAA-.sv	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 o en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.
Perspectiva	Estable	Estable	

"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 31.03.10 -----		
ROAA: 14.4%	Activos: 10.9	Patrimonio: 5.9
ROAE: 28.4%	Pasivos: 5.0	U. Neta: 0.1

Historia: Emisor EAA-, asignada el 06.12.07.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo determinó mantener la clasificación de Chartis Vida, S.A., Seguros de Personas en EAA-, luego de la evaluación realizada sobre el desempeño al 31 marzo de 2010. En la ratificación de la calificación se continúa valorando la adecuada estructura y calidad de sus activos, una buena posición de liquidez y su sólida solvencia patrimonial. Asimismo, la clasificación otorgada considera el soporte que mantiene la Entidad con su principal accionista Chartis Holdings (antes AIU Holdings), la cual se compromete a mantener un nivel adecuado de soporte patrimonial en caso cualquiera de sus unidades a nivel global lo requiriese. Por otra parte, es importante mencionar que la Compañía informó con fecha 2 de diciembre de 2009, sobre la finalización de los trámites de autorización y registro ante la Superintendencia del Sistema Financiero y Registro de Comercio respectivamente, del cambio de nombre de AIG, S.A., Seguros de Personas hacia Chartis Vida, S.A., Seguros de Personas (Chartis Vida), detallándose lo anterior en el cuerpo del informe.

Al cierre del primer trimestre de 2010 la Entidad administra activos por un total de US\$10.9 millones manteniéndose sin variación significativa respecto del cierre del ejercicio 2009. La estructura de activos se concentra principalmente (57.6%) en el portafolio de inversiones financieras, mismo que continúa exhibiendo un perfil de riesgo conservador y alta liquidez en función al tipo de títulos que lo componen. Al incluir la proporción colocada en disponibilidades, la Entidad mantiene el 60.1% del total de sus activos colocados en recursos líquidos, otorgándole adecuados índices de liquidez. Al respecto, se destaca la cobertura sobre las obligaciones técnicas (2.3x) la cual se ha visto

favorecida a través de menores saldos exhibidos por las reservas sobre pólizas. Adicionalmente, la Aseguradora presenta según normativa local una suficiencia de inversiones del 13.0% equivalente a un excedente de US\$563 mil, lo cual representa una evolución favorable respecto del cierre de 2009 (6.6%) producto de una mejor diversificación en el portafolio de inversiones.

La solidez patrimonial continúa exhibiendo una tendencia positiva a lo largo de los periodos evaluados, registrando al cierre de marzo de 2010 la relación patrimonio/activos un nivel del 54.2%, relación que se mantiene por encima del promedio registrado por el sector vida (45.2%). En ese contexto, la Entidad presenta de acuerdo a normativa local vigente una suficiencia patrimonial del 279.7% equivalente a un excedente de US\$4.3 millones, con lo cual la Aseguradora presenta una amplia capacidad de crecimiento en función de poder ampliar su base de riesgos administrados. Respecto de las primas netas, se exhibe un incremento interanual del 6.8% producto principalmente de mayores suscripciones en la agrupación previsional. Al cierre del periodo evaluado, la Aseguradora continúa centrando su producción de primas en la línea previsional (78.3% del total de primas netas), negocios que son suscritos directamente de un Administrador de Fondo de Pensiones (AFP) que opera a nivel local.

Por otra parte, a partir del último trimestre de 2008 la Entidad modificó su estructura de cesión de primas, teniendo como resultado el haberse registrado mínimos niveles de retención durante el ejercicio 2009. En ese contexto, el nivel de primas retenidas global que presenta la Aseguradora a marzo de 2010 es del 4.2% compuesto principalmente por el 5% a retención que mantiene la agrupación previsional.

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

() Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.*

Tendencia positiva: El signo "+" indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo "-" indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

Entidad no registrada en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores

Luego de haber representado un componente considerable en los saldos de primas ganadas netas durante el ejercicio 2009, las liberaciones de reservas de riesgo en curso presentan en el interanual una disminución en su saldo neto de US\$1.2 millones, conllevando de esa manera a que la proporción de primas ganadas respecto del primaje neto presente una contracción de 5.1 puntos porcentuales. En esa misma línea, las primas ganadas netas totalizan US\$356 mil equivalente a un decrecimiento del 49.0% respecto de marzo de 2009.

Respecto a los costos técnicos, el indicador de costo bruto de la Entidad presenta un incremento de 6.9 puntos porcentuales producto principalmente de mayores reclamos en la agrupación previsional. En ese contexto, el indicador de costo incurrido global de la Entidad exhibe un notable incremento, pasando desde el 57.3% en marzo de 2009, hasta el 86.9% al cierre del primer trimestre de 2010. Al respecto, es importante destacar que dicha variación está sustentada principalmente por el efecto de la menor liberación de reservas de riesgo en curso registrada, teniendo como resultado un decrecimiento en mayor medida de las primas ganadas netas que el exhibido por los siniestros incurridos.

En líneas generales las modificaciones en las políticas de reaseguro que presenta la Aseguradora a partir de 2008 han impactado la estructura de los estados financieros a lo largo del ejercicio 2009 y al cierre del primer trimestre de

2010. Después de haberse liberado un volumen importante de reservas de riesgo en curso en 2009, el primer trimestre del presente ejercicio exhibe una liberación mínima de las mismas, con lo que los niveles incurridos tanto en términos de primas como de siniestros, se han visto alterados respecto de los niveles históricos.

En tal sentido, es importante mencionar que la Aseguradora ha informado que el contrato de reaseguro referente a la cesión del 100% de las primas correspondientes a las agrupaciones vida y accidentes-enfermedades tendrá vigencia hasta finales del ejercicio 2010, con lo que una vez se modifique el mismo, los resultados podrían verse afectados coyunturalmente en razón a la constitución de reservas para primas no devengadas.

La rentabilidad operacional registra una contracción de más de cinco puntos porcentuales en el interanual, lo cual en conjunto con la estabilidad en la eficiencia operativa, un menor aporte de las operaciones financieras netas y un mayor registro en concepto de otros gastos, determinan un resultado neto de US\$121 mil, lo cual se traduce en un decrecimiento del 77.8% respecto de lo mostrado doce meses atrás. Lo anterior conlleva a que los principales indicadores de rentabilidad de la Entidad experimenten decrecimientos en el interanual, al mismo tiempo que se comparan por debajo de lo registrado por el promedio del sector vida.

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 de calidad mundial 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

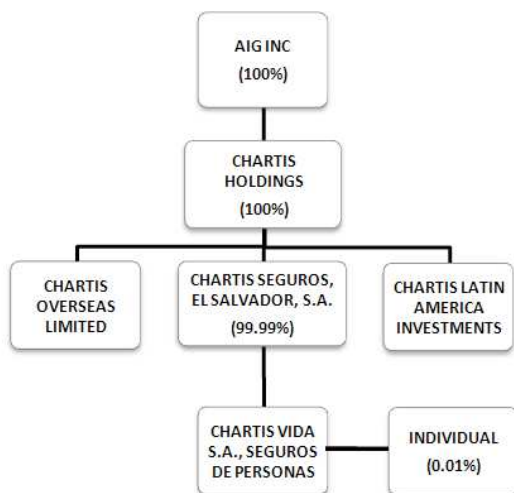
Con fecha dos de diciembre del año 2009, la Compañía informó a Equilibrium respecto de la finalización de los trámites para modificar el nombre de la sociedad de AIG, S.A. Seguros de Personas a CHARTIS VIDA, S.A. Seguros de Personas. Para ello, la nueva empresa recibió la autorización respectiva de parte del Consejo Directivo de la Superintendencia del sistema Financiero mediante acuerdo CD-39/09 de fecha 23 de septiembre de 2009 y procedió a registrar el testimonio de la escritura pública el 30 de noviembre del mismo año.

CHARTIS VIDA, 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 en el que opera es de ámbito nacional.

Adicionalmente, se destaca como hecho relevante que con fecha 8 de marzo de 2010, AIG, Inc. emitió una nota de prensa comunicando la venta de su filial ALICO a MetLife, Inc. por aproximadamente US\$15.5 mil millones, incluyendo US\$6.8 mil millones en efectivo y el remanente en acciones de MetLife. Lo anterior surge como parte de la reestructuración corporativa del grupo a nivel global, lo cual a su vez le permite dar un paso importante en función de reducir las obligaciones que adquirió con la Reserva Federal de Estados Unidos, luego de que esta última llevara a cabo un rescate financiero masivo de AIG, Inc. en septiembre de 2008.

Composición Accionaria

La Entidad es una subsidiaria de CHARTIS SEGUROS, El Salvador, 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
Alejandro Pedroza	Director Propietario
Roberto Llach	Director Suplente del Presidente
Luis Dominguez	Director Suplente del Director Secretario
Martha de Toriello	Director Suplente del Director Propietario

Plana Gerencial

Conformada por los siguientes funcionarios:

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

ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

Activos

Al cierre del primer trimestre de 2010 la Entidad administra activos por un total de US\$10.9 millones, manteniéndose estables (+0.4%) respecto de lo mostrado a finales del ejercicio 2009. La estructura de activos se fundamenta en inversiones financieras y préstamos, los cuales en conjunto concentran el 84.7% del total (83.9% a diciembre de 2009).

Respecto de la cartera de préstamos, se observa un flujo adicional por US\$168 mil equivalente a un crecimiento del 6.0% respecto del cierre de 2009. Al respecto, es importante señalar que dicha variación proviene de las operaciones activas de reporto, mismas que además de concentrar el 95.7% de la cartera, exhiben un flujo adicional por US\$184 mil. Adicionalmente, los préstamos con garantías de pólizas presentan una contracción del 12.3% en donde se destaca la ausencia de saldos vencidos a la fecha. Por otra parte, las primas por cobrar registran un decrecimiento del 21.3% (US\$266 mil) donde la agrupación accidentes-enfermedades continúa realizando el mayor aporte (60.2% del total). Al respecto, se destaca el hecho que las primas con antigüedad superior a 90 días representan únicamente el 0.7% del total de primas por cobrar.

Los depósitos y valores bancarios colocados en las distintas entidades del sistema financiero exhiben la mayor representación (47.0%) dentro del portafolio de inversiones que mantiene la Entidad. Asimismo, los títulos emitidos por el Estado a través de la DGT y el BCR concentran el 33.7% y 19.2% respectivamente, proporciones que se mantienen sin variaciones significativas respecto del cierre del ejercicio 2009. En esa misma línea, se considera adecuada la calidad del portafolio de inversiones de la Entidad, en función al conservador perfil de riesgo y alta liquidez que presenta.

Liquidez y Suficiencia Patrimonial

En relación a la posición de liquidez de la Entidad, esta se considera adecuada en función a la cobertura que le otorgan sus activos líquidos sobre los pasivos totales (1.3x), aun y cuando dicha cobertura presenta un nivel ligeramente inferior al promedio de compañías que operan exclusivamente en el sector vida (1.4x). Por otra parte, la cobertura a reservas sobre pólizas (2.3x) se compara favorablemente con la exhibida por el sector vida (1.8x), en donde hay que tener en cuenta que la Entidad presenta menores proporciones en dichas obligaciones respecto del mercado en función a la considerable liberación de reservas que observó durante el ejercicio 2009. Adicionalmente, a través principalmente de una mejor diversificación en el portafolio de inversiones, la Aseguradora presenta una mejora en su suficiencia de inversiones, la cual de acuerdo a normativa local vigente pasa desde el 6.6% en diciembre 2009, hasta el 13.0% al cierre del periodo evaluado.

Luego de haber distribuido dividendos por US\$3.0 millones en el último trimestre del ejercicio 2009, el patrimonio de la Entidad presenta un leve incremento del 2.1% producto de haber acumulado el resultado neto a marzo de 2010 (US\$121 mil). Lo anterior le otorga una adecuada solidez patrimonial a la Aseguradora, representando el patrimonio el 54.2% de los activos totales, nivel que a su vez se compara favorablemente con lo registrado por el sector vida (45.2%). Por otra parte, de acuerdo a la normativa vigente, el patrimonio neto registra un incremento del 18.3% respecto de diciembre de 2009, determinándose la suficiencia patrimonial en 279.7% equivalente a un excedente de US\$4.3 millones sobre la base requerida, otorgándole a la Entidad una holgada capacidad de crecimiento en función al respaldo patrimonial de los riesgos administrados.

Primaje

Chartis Vida ha suscrito primas netas por un total de US\$7.7 millones al cierre del primer trimestre de 2010, de los cuales el 78.3% se originan en el ramo previsional, negocios que a su vez son suscritos directamente a través de uno de los dos Fondos de Pensiones que operan a nivel local. Asimismo, los ramos vida colectivo y accidentes-enfermedades concentran el 10.4% y 11.0% de las primas netas totales respectivamente (12.3% y 13.7% a marzo de 2009).

La producción de primas netas se incrementa en el interanual 6.8% (US\$487 mil), en donde se destaca el flujo adicional aportado por la línea previsional, la cual ha incrementado su primaje neto en 13.5% (US\$714 mil). Por otra parte, el resto de agrupaciones administradas observan decrecimientos en sus niveles de suscripción, siendo la más significativa en función al aporte que realiza, la registrada por la agrupación accidentes-enfermedades (13.9% equivalente a US\$136 mil).

La gestión técnica de la Entidad observó importantes modificaciones durante el ejercicio 2009 respecto de su política de reaseguros, por cuanto los primajes correspondientes a las agrupaciones vida colectivo y accidentes-enfermedades fueron cedidos en un 100% a la compañía American Life Insurance Company (ALICO) con base en

Panamá. Al respecto, dichas modificaciones se mantienen al cierre del primer trimestre de 2010. Por otra parte, los negocios previsionales mantienen el esquema de reaseguro establecido desde hace varios periodos, en el cual a marzo de 2010 se continúa cediendo el 95.0% de las primas suscritas a través de un contrato proporcional reasegurado localmente. En ese contexto, Chartis Vida cede al cierre del periodo evaluado el 95.8% de su primaje neto.

Primas cedidas (%)	Mar.08	Mar.09	Dic.09	Mar.10
Individual	22.5%	24.8%	25.6%	28.0%
Colectivo	22.0%	92.1%	98.1%	100.0%
Previsional	95.0%	95.0%	95.0%	95.0%
Accidentes y Enfermedades	60.6%	186.3%	117.2%	99.9%
Total	75.2%	106.8%	98.7%	95.8%

En línea con las modificaciones observadas en las condiciones de reaseguro de la Compañía, el primaje a retención registra el 4.2% de las primas netas suscritas, nivel que si bien es superior a lo mostrado al cierre del ejercicio 2009 (1.3%), todavía se encuentra muy por debajo de lo exhibido históricamente. Dicha variación trimestral se determina principalmente a través de la agrupación accidentes-enfermedades, la cual al cierre del ejercicio 2009 presentaba un porcentaje de cesión superior al 100% de su primaje neto producto de ajustes contables en función al periodo de vigencia de dichas pólizas, mismas que a marzo de 2010 presentan un nivel de cesión del 99.9%.

La proporción de primas ganadas respecto del primaje neto registra a marzo de 2010 el 4.6%, luego de haberse presentado un promedio del 10.5% a lo largo del ejercicio 2009. Al respecto, es importante señalar que los niveles exhibidos durante el ejercicio anterior incorporaban el efecto de una notable liberación de reservas de riesgo en curso en línea con las modificaciones en los niveles de retención, los cuales si bien se mantienen inferiores respecto de lo exhibido históricamente, el efecto de liberación de reservas ha dejado de representar contablemente flujos adicionales que aporten a los montos registrados por las primas ganadas netas. En ese contexto, el saldo neto de reservas de riesgo en curso pasó de US\$1.2 millones en marzo de 2009, a US\$37 mil al cierre del periodo evaluado.

Siniestralidad

La siniestralidad bruta exhibe un gasto adicional por US\$790 mil (+20.4%) al cierre del primer trimestre de 2010 respecto de similar periodo en el ejercicio anterior. Dicho incremento se origina a través del ramo previsional, el cual ha incrementado su costo bruto en US\$1.1 millones, al mismo tiempo que el ramo vida colectivo presenta menores reclamos por US\$275 mil. Lo anterior determina por su parte un incremento de 6.9 puntos en el indicador de costo bruto global de la Entidad, llegando a registrar dicho indicador el 60.8% al cierre de marzo 2010.

A través de los menores niveles de retención exhibidos, los ingresos en concepto de recuperación de reaseguros realizan un importante aporte al representar el 94.2% de los siniestros brutos. Consecuentemente, el incremento observado en la siniestralidad bruta de la Entidad se revierte a nivel de siniestros retenidos, mismos que disminuyen en el interanual en 47.1% (US\$241 mil). Por otra parte, a través de una menor liberación de reservas por siniestros, la si-

niestralidad incurrida exhibe en el interanual un monto inferior en 22.6% (US\$90 mil). No obstante lo anterior, el indicador de costo incurrido de la Entidad se ha visto deteriorado hasta el 86.9% (57.3% a marzo 2009) en donde hay que tener en cuenta que si bien la agrupación previsional -principal componente de dicho costo- presenta un incremento de casi cuatro puntos porcentuales en su indicador de costo, la variación de 29.6 puntos porcentuales en el indicador de costo incurrido de la Entidad se determina principalmente por el efecto de una menor liberación de reservas de riesgo en curso, lo cual resulta en un decrecimiento en mayor medida de las primas ganadas netas respecto de los siniestros incurridos.

Rentabilidad

El Margen de Contribución Técnico (MCT), el cual no incluye otros gastos de adquisición y conservación, registra US\$0.07 por cada US1 de prima neta, observándose una disminución de US\$0.06 en el interanual. Dicha variación resulta de menores niveles de MCT en tres de las cuatro agrupaciones administradas, en donde en función al volumen de resultado que aporta, la agrupación vida colectivo es la que registra la mayor variación en su MCT (-US\$0.36). En ese contexto, la agrupación previsional realiza el mayor aporte al resultado técnico (45.3%), al mismo tiempo que su MCT registra US\$0.04, manteniéndose estable respecto de lo mostrado doce meses atrás.

Margen de Contribución Técnico (US Dólares)	Mar.07	Mar.08	Mar.09	Mar.10
Vida	0.29	0.38	0.55	0.21
Previsional	0.10	0.04	0.04	0.04
Accidentes enfermedades	0.22	0.17	0.19	0.13
Total	0.25	0.13	0.13	0.07

El resultado de la comisión neta de intermediación continúa aportando positivamente a los resultados de la Aseguradora en línea con los niveles de cesión actuales, representando el 4.7% de las primas netas (-10.6% en el sector vida). No obstante lo anterior, dicha comisión neta se reduce en el interanual 22.1% (US\$173 mil) producto principalmente de una reducción en las comisiones de reaseguro en función de menores montos de primas cedidas. Por otra parte, Chartis Vida continúa observando una adecuada eficiencia operativa al registrar una relación gastos administrativos/primas netas del 4.3% lo cual se mantiene sin mayor variación en el interanual, al mismo tiempo que se compara favorablemente con el promedio registrado por el sector vida (8.6%). En ese contexto la rentabilidad operativa registra el 1.1% (6.8% a marzo de 2009).

El resultado neto provisto por las operaciones financieras presenta un menor flujo por US\$90 mil en línea con menores montos mantenidos en inversiones financieras. Lo anterior aunado con el registro de US\$51 mil en concepto de otros gastos determinan un resultado neto por US\$121 mil, representando una contracción interanual del 77.8%. Consecuentemente, la Aseguradora exhibe menores indicadores de rentabilidad, habiendo pasado el ROAA y el ROAE de 16.4% y 36.2% respectivamente en marzo de 2009, hasta el 14.4% y 28.4% al cierre del periodo evaluado.

Chartis Vida, S.A., Seguros de Personas

Balances Generales

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic. 07	%	Dic.08	%	Mar.09	%	Dic.09	%	Mar.10	%
Activo										
Inversiones en títulos valores										
Inversiones financieras	9,102	77%	10,611	73%	9,707	62%	6,322	58%	6,268	58%
Préstamos										
Prestamos, neto	1,209	10%	2,167	15%	4,285	27%	2,783	26%	2,950	27%
Disponibilidades										
Disponibilidades	215	2%	474	3%	524	3%	285	3%	278	3%
Primas por cobrar										
Primas por cobrar	1,188	10%	1,148	8%	777	5%	1,249	12%	983	9%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	68	1%	63	0%	78	0%	83	1%	177	2%
Otros activos										
Otros activos	79	1%	130	1%	227	1%	124	1%	231	2%
Total Activo	11,861	100%	14,593	100%	15,598	100%	10,846	100%	10,887	100%
Pasivo										
Reservas sobre pólizas										
Reservas técnicas	4,013	34%	3,934	27%	2,746	18%	1,447	13%	1,409	13%
Reservas para siniestros	1,023	9%	1,303	9%	1,192	8%	1,347	12%	1,387	13%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	679	6%	1,655	11%	1,615	10%	1,523	14%	1,418	13%
Otros pasivos										
Obligaciones con asegurados	232	2%	350	2%	527	3%	223	2%	194	2%
Obligaciones financieras	0	0%	0	0%	1,500	10%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	136	1%	188	1%	155	1%	196	2%	184	2%
Otros pasivos	413	3%	171	1%	329	2%	325	3%	389	4%
Total Pasivo	6,496	55%	7,601	52%	8,064	52%	5,061	47%	4,981	46%
Patrimonio										
Capital social	1,500	13%	1,500	10%	1,500	10%	1,500	14%	1,500	14%
Reserva legal	300	3%	300	2%	300	2%	300	3%	300	3%
Patrimonio restringido	161	1%	162	1%	162	1%	106	1%	106	1%
Resultados acumulados	3,404	29%	5,030	34%	5,572	36%	3,879	36%	4,000	37%
Total Patrimonio	5,365	45%	6,992	48%	7,534	48.3%	5,785	53%	5,906	54%
Total Pasivo y Patrimonio	11,861	100%	14,593	100%	15,598	100%	10,846	100%	10,887	100%

Chartis Vida, S.A., Seguros de Personas

Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic. 07	%	Dic.08	%	Mar.09	%	Dic.09	%	Mar.10	%
Prima emitida neta	7,212	100%	28,252	100%	7,192	100%	30,763	100%	7,679	100%
Prima cedida	-2,360	-33%	-22,082	-78%	-7,682	-107%	-30,371	-99%	-7,359	-96%
Prima retenida	4,852	67%	6,170	22%	-490	-7%	393	1%	319	4%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-4,001	-55%	-4,370	-15%	-183	-3%	-342	-1%	-3	0%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	4,885	68%	4,449	16%	1,372	19%	2,829	9%	40	1%
Prima ganada neta	5,736	80%	6,249	22%	699	10%	2,880	9%	356	5%
Siniestro bruto	-5,727	-79%	-10,849	-38%	-3,876	-54%	-17,233	-56%	-4,667	-61%
Recuperación de reaseguro	2,625	36%	7,643	27%	3,365	47%	15,773	51%	4,397	57%
Siniestro retenido	-3,102	-43%	-3,206	-11%	-511	-7%	-1,460	-5%	-270	-4%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-704	-10%	-1,056	-4%	-293	-4%	-891	-3%	-210	-3%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	1,126	16%	777	3%	403	6%	847	3%	170	2%
Siniestro incurrido neto	-2,680	-37%	-3,485	-12%	-400	-6%	-1,504	-5%	-310	-4%
Comisión de reaseguro	419	6%	1,181	4%	781	11%	3,031	10%	608	8%
Gastos de adquisición y conservación	-1,016	-14%	-1,329	-4.7%	-275	-4%	-1,319	-4.3%	-245	-3.2%
Comision neta de intermediación	-598	-8%	-148	-1%	506	7%	1,712	6%	363	5%
Resultado técnico	2,458	34%	2,616	9%	804	11%	3,088	10%	409	5%
Gastos de administración	-1,034	-14%	-1,149	-4%	-315	-4%	-1,250	-4%	-329	-4%
Resultado de operación	1,424	20%	1,467	5%	489	7%	1,839	6%	81	1%
Producto financiero	626	9%	657	2%	175	2%	639	2%	97	1%
Gasto financiero	-149	-2%	-184	-1%	-7	0%	-60	0%	-19	0%
Otros productos	124	2%	153	1%	47	1%	78	0%	13	0%
Otros gastos	-1	0%	-2	0%	0	0%	-6	0%	-51	-1%
Resultado antes de impuestos	2,025	28%	2,091	7%	704	10%	2,489	8%	121	2%
Impuesto sobre la renta	-442	-6%	-463	-2%	-162	-2%	-696	-2%	0	0%
Resultado neto	1,583	22%	1,627	6%	542	8%	1,793	6%	121	2%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic. 07	Dic.08	Mar.09	Dic.09	Mar.10
Rentabilidad de activos promedio	17.1%	15.8%	16.4%	19.6%	14.4%
Rentabilidad del patrimonio promedio	44.3%	33.8%	36.2%	39.0%	28.4%
Rentabilidad técnica	34.1%	9.3%	11.2%	10.0%	5.3%
Rentabilidad operacional	19.7%	5.2%	6.8%	6.0%	1.1%
Retorno de inversiones	6.1%	5.1%	5.0%	7.0%	4.2%
Solidez (patrimonio / activos)	45.2%	47.9%	48.3%	53.3%	54.2%
Inversiones totales / activos totales	86.9%	87.6%	89.7%	83.9%	84.7%
Inversiones financieras / activo total	76.7%	72.7%	62.2%	58.3%	57.6%
Préstamos / activo total	10.2%	14.8%	27.5%	25.7%	27.1%
Borderó	-\$611	-\$1,592	-\$1,537	-\$1,440	-\$1,241
Reserva total / pasivo total	77.5%	68.9%	48.8%	55.2%	56.1%
Reserva total / patrimonio	93.9%	74.9%	52.3%	48.3%	47.3%
Reservas técnicas / prima emitida neta	55.6%	13.9%	9.5%	4.7%	4.6%
Reservas técnicas / prima retenida	82.7%	63.8%	-140.1% *	n.a. *	n.a. *
Producto financiero / activo total	5.3%	4.5%	4.5%	5.9%	3.6%
Índice de liquidez (veces)	1.43	1.46	1.27	1.31	1.31
Liquidez a Reservas	1.8	2.1	2.2	2.4	2.3
Variación reserva técnica (balance general)	\$883	\$79	\$1,188	\$2,487	\$1,336
Variación reserva para siniestros (balance general)	\$422	-\$279	\$111	-\$45	-\$195
Costo efectivo de siniestros	-\$3,000	-\$3,907	-\$280	-\$1,225	-\$420
Siniestro bruto / prima emitida neta	79.4%	38.4%	53.9%	56.0%	60.8%
Siniestro retenido / prima emitida neta	43.0%	11.3%	7.1%	4.7%	3.5%
Siniestro retenido / prima retenida	63.9%	52.0%	-104.3% *	n.a. *	84.6% *
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	46.7%	55.8%	57.3%	52.2%	86.9%
Costo de administración / prima emitida neta	14.3%	4.1%	4.4%	4.1%	4.3%
Costo de administración / prima retenida	21.3%	18.6%	-64.4% *	n.a. *	103.0% *
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-8.3%	-0.5%	7.0%	5.6%	4.7%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-12.3%	-2.4%	-103.3% *	n.a. *	113.7% *
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.1%	4.7%	3.8%	4.3%	3.2%
Comisión de reaseguro / prima cedida	17.7%	5.3%	10.2%	10.0%	8.3%
Costo efectivo de siniestros / prima emitida neta	41.6%	13.8%	3.9%	4.0%	5.5%
Producto financiero / prima emitida neta	8.7%	2.3%	2.4%	2.1%	1.3%
Producto financiero / prima retenida	12.9%	10.7%	-35.8% *	n.a. *	30.4% *
Índice de cobertura	67.5%	66.1%	132.0%	n.a. *	45.8% *
Estructura de costos	84.0%	90.0%	106.9%	97.9%	94.6%
Rotación de cobranza (días promedio)	59	15	10	15	12

* n.a.: El primaje retenido se ha visto afectado por ajustes en función de un mayor gasto por primas cedidas en las agrupaciones vida colectivo y accidentes- enfermedades.