



ASESUISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador

Comité de clasificación ordinario: 18 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	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 30.09.08 -----		
ROAA: 17.0%	Activos: 33.6	Patrimonio: 11.9
ROAE: 49.8%	Pasivos: 21.7	U. Neta: 3.6

Historia: Emisor EAA-, asignada el 01.07.03, ↑EAA, asignada el 22.09.04, ↑EAA+, asignada el 14.09.05.

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 Asesuisa Vida, S.A. Seguros de Personas en EAA+ luego de la evaluación realizada al 30 de septiembre de 2008. Dicha calificación refleja la adecuada estructura de riesgos de la Compañía, así como la estabilidad en el desempeño de los ramos comercializados a través del canal bancario, y el flujo de negocio que le es provisto por el fondo de pensiones. Asimismo, también se incorporan los niveles de liquidez y solvencia patrimonial que mantiene, la relación patrimonial con el Grupo Bancolombia con el cual se esperan consolidar sinergias a través de la transferencia de know how, mejores prácticas y la potenciación del cross selling.

La perspectiva de la calificación se mantiene en Estable. Sin embargo, la misma es susceptible a modificarse en virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

Los activos de Asesuisa Vida totalizan US\$33.6 millones, presentando una importante participación de las inversiones financieras, mismas que representan el 58.3%, y al incorporar el total de operaciones activas de reporto incrementan su porción a 66.2%. El portafolio de inversiones se concentra principalmente en depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos locales, denotando un alto grado de liquidez en función a la realización de los mismos en el corto plazo.

Las reservas sobre pólizas se incrementaron en US\$3.0

millones, principalmente por las obligaciones para siniestros reportados del ramo previsional, debido al incremento en la porción administrada de dicha póliza así como por la modificación a las condiciones de reaseguro sobre dicho ramo, sobre el cual se ha incrementado la porción a retención. Por su parte, el nivel de reservas técnicas se ha registrado principalmente en el primer semestre del presente ejercicio originándose en el mayor nivel de riesgos, tanto suscritos como cedidos en menor proporción sobre el ramo bancaseguros.

El patrimonio neto totaliza US\$11.9 millones representando el 35.5% de los activos totales de la Compañía. Por su parte, la medición del patrimonio calculado de acuerdo con la regulación local determina un incremento del patrimonio ajustado de 35.2%, favorecido principalmente por la decisión de acumular una mayor porción de resultados. En este contexto la Aseguradora exhibe una suficiencia patrimonial de US\$6.1 millones, equivalente a un coeficiente del 150.6% de exceso sobre la exigencia mínima, que es determinada por el margen de solvencia mismo que se ha visto reducido por el registro de un menor primaje promedio en los ramos vida colectivo y complementarios a los de vida. Dicho nivel de suficiencia patrimonial le otorga una capacidad de crecimiento estimada para asumir riesgos (primas y siniestros) por US\$15.1 millones, lo cual se considera adecuado.

El primaje neto se mantiene relativamente estable respecto de septiembre de 2007, sumando US\$36.3 millones, resul-

tado en el que se ha combinado la tendencia positiva que mantienen los productos de bancaseguros y crédito interno que compensan suficientemente la reducción de primas en salud hospitalización y vida colectivo. Por su parte continúan siendo los ramos previsional, crédito interno y bancaseguros -en ese orden respectivamente- los principales proveedores de flujo de primas netas, siendo comercializados a través de los canales que le permiten las entidades relacionadas, banco y fondo de pensiones, valorizándose el grado de estabilidad de las operaciones y la amplitud de los canales.

En el presente ejercicio se ha visto reducida la porción cedida al reaseguro en 9.8 puntos porcentuales, siendo las principales modificaciones en los contratos de los ramos previsional, bancaseguros y salud hospitalización. Dado que sobre el riesgo previsional la legislación vigente no exige la constitución de reservas técnicas en función al primaje, este hecho, en conjunto con un mayor nivel de primas retenidas, determinan que dicho ramo sea el principal proveedor del flujo adicional ganado en primas.

Respecto de la evolución de los costos técnicos, la siniestralidad incurrida se ha visto levemente reducida a 54.2%

(55.4% a septiembre de 2007), cuyo principal determinante es el ramo previsional, en función a un crecimiento en menor grado del nivel de siniestros respecto de la ampliación de la base de primas retenidas. Por su parte, la comisión neta de intermediación ha sido afectada por el retiro de productos en el ramo salud hospitalización, sobre los que se recibía una importante porción en concepto de comisión de reaseguro, y la modificación a las condiciones de reaseguro en el ramo previsional sobre el que se ha retirado la tasa percibida de comisión.

Finalmente, la Aseguradora conserva adecuados indicadores de eficiencia operativa, producto del bajo nivel de gasto administrativo, el cual representa el 1.9% del primaje neto y 4.0% del primaje retenido. No obstante, los indicadores de rentabilidad se han visto afectados por la reducción del resultado neto en 13.7%, consecuencia de la fuerte disminución en el ingreso de comisión de reaseguro, lo cual no pudo ser compensado suficientemente por el flujo adicional generado en el primaje ganado después de absorber el incremento en el total de siniestralidad.

Fortalezas

1. Importante participación de mercado de seguros de vida y previsional.
2. Adecuada gestión administrativa y de inversiones.
3. Adecuado proceso de selección de asegurados.
4. Ordenado manejo de inversiones.

Debilidades

1. Escasa oferta de instrumentos financieros en el sistema.

Oportunidades

1. Crecimiento en la explotación de los negocios de vida y personas.
2. Importante participación de bancaseguros en la agrupación de vida.

Amenazas

1. Disminución de emisores de instrumentos en el mercado.

ANTECEDENTES GENERALES

Asesuisa Vida, S.A., Seguros de Personas es una sociedad establecida bajo las leyes de la República de El Salvador, cuya actividad principal es la realización de operaciones de seguros de personas en todos sus ramos, reaseguros y la inversión de las reservas de acuerdo a lo establecido en la Ley de Sociedades de Seguros.

Composición Accionaria

La estructura del accionariado es la siguiente:

Aseguradora Suiza Salvadoreña, S.A.	99.9957%
Escudo, S.A. de C.V.	0.0043%

La Entidad pertenece al Grupo Bancolombia a través de la participación del 98.9% de su subsidiaria Bancolombia Panamá en Banagrícola, principal accionista de Aseguradora Suiza Salvadoreña.

Junta Directiva

Conformada por las siguientes personas:

Sergio Restrepo	Director Presidente
Jaime Velásquez	Director Vicepresidente
Rafael Barraza	Director Secretario
Luis Pérez	Primer Director Propietario
Gonzalo Toro	Director Suplente
Joaquín Palomo	Director Suplente
Roberto Orellana	Director Suplente
Pedro Apóstolo	Director Suplente

Plana Gerencial

Conformada por los siguientes funcionarios:

Lic. Ricardo Cohen	Presidente Ejecutivo
Lic. Darío Bernal	Auditor Interno
Lic. Ricardo Villeda	Asesor Legal
Lic. Ricardo Santos	Gerente Legal
Lic. Federico Peraza	Gerente Técnico y Financiero
Ing. Efraín González	Gerente Seg Grales y Personas
Sr. Roberto Vásquez	Gerente de Operaciones
Ing. Roberto Schildknecht	Gerente de Bancaseguros

ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO

Activos

Asesuisa Vida administra activos por un total de US\$33.6 millones, concentrándose la estructura activa en las inversiones financieras que representan el 58.3%, seguido de las primas por cobrar con el 16.7%. El portafolio de inversiones financieras, al igual que el resto de entidades del sector, se encuentra concentrado principalmente en depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos locales, aunque a septiembre de 2008 la Aseguradora ha visto reducida esta proporción a 50.2% respecto de 62.5% a septiembre de 2007. Este resultado es producto de la colocación de los recursos adicionales en la adquisición de títulos emitidos por el Estado a través de la Dirección General de Tesorería y el BMI, permitiéndole una mayor diversificación de su portafolio.

La cartera de préstamos bruta presentó una disminución del 9.9%. Dicho portafolio se compone en un 100% de préstamos con garantía de pólizas lo cual no exige la constitución de reservas de saneamiento, no existiendo además saldos vencidos.

El portafolio de primas por cobrar se ha reducido en 5.3%, totalizando US\$5.6 millones a septiembre de 2008. Los principales ramos componentes de dicha cartera son previsional y crédito interno, en función al volumen de negocio que es administrado en dichos riesgos. Respecto de los saldos vencidos, debe considerarse la definición de los mismos a partir de los 31 días de retraso, observándose al cierre de septiembre de 2008 una baja proporción de 3.4% (3.8% a septiembre de 2007). El período promedio cobranza de dicha cartera se calcula en 42 días, conservándose dentro de los promedios observados por la Entidad.

Solvencia y Liquidez

El nivel patrimonial muestra un crecimiento respecto de septiembre de 2007 del 35.2% favorecido por la acumulación de una mayor porción del resultado del ejercicio anterior después de la distribución de dividendos. Dicha medida permitió aumentar el patrimonio neto ajustado a US\$10.2 millones, el cual incorpora una suficiencia patrimonial del 150.6% de exceso sobre la base exigida, otorgándole una amplia capacidad de crecimiento estimada para asumir riesgos (primas y siniestros) por US\$15.3 millones. La exigencia patrimonial continua siendo establecida por el margen de solvencia, el que se ha visto reducido en 24.8% respecto del ejercicio anterior, producto de la disminución en el primaje promedio sobre los ramos de vida colectivo y complementarios a los de vida.

Las reservas sobre pólizas mostraron un incremento de US\$3.0 millones establecido principalmente por las reservas para siniestros reportados del ramo previsional, así como el mayor nivel de reservas técnicas requeridas sobre los riesgos de bancaseguros. El crecimiento en la base exigida de inversiones es moderado (+9.1%). El total de inversión computable, luego de deducir los excesos por concentraciones según el marco legal, presentó un crecimiento en mayor grado (+27.9%). La suficiencia de inversiones totalizó US\$11.7 millones equivalente a un coeficiente del 57.2%.

La cobertura por parte de los activos disponibles e inversiones financieras sobre obligaciones totales es de 1.01 veces y sobre reservas de 1.34 veces respectivamente (0.93 y 1.33 veces a septiembre de 2007), niveles que se ven en cierto grado limitados por la asignación de una porción de sus recursos líquidos a operaciones activas de reporto por cuanto estos son registrados como préstamos. Sin embargo, se menciona la liquidez que dichas operaciones representan para la Entidad dado el breve plazo que se establece en ese tipo de transacciones.

Primaje

A septiembre de 2008, el primaje neto se mantuvo relativamente estable respecto de similar período en el ejercicio anterior (+0.3%). No obstante, se observa cierta recomposición entre los ramos suscritos, producto del retiro de negocios en salud hospitalización y vida colectivo, flujo

que ha sido compensado con el primaje generado sobre los ramos crédito interno y bancaseguros, los que mantienen su dinamismo en el ritmo de suscripciones.

En cuanto a los contratos de reaseguro, la Compañía se mantiene bajo esquemas proporcionales con una aceptable base de reaseguradores internacionales. En el presente ejercicio se han visto modificadas las condiciones de reaseguro de las 3 agrupaciones administradas por la Entidad, reduciéndose el nivel de cesiones a 51.4% respecto de un promedio de 62.3% en los períodos evaluados. Explican dicha transición el retiro de productos que eran cedidos completamente en el ramo salud hospitalización, así como una decisión técnica de retener una mayor porción del riesgo sobre previsional y bancaseguros.

Primas cedidas (%)	Sep.05	Sep.06	Sep.07	Sep.08
Vida	72.6	63.0	65.0	59.6
Previsional	61.6	56.9	54.4	40.8
Accidentes enfermedades	69.0	69.1	78.5	56.1
Total	67.4	60.7	61.2	51.4

La composición del primaje retenido mantiene una importante concentración en el ramo previsional (51.9%), la cual se explica por el volumen de negocio que genera el fondo de pensiones relacionado, póliza en la que Asesuisa Vida administra una porción importante. Se debe considerar adicionalmente la atomización interna que presenta dicho negocio, denotando una adecuada diversificación del riesgo en función al número de afiliados y la diversidad de perfiles y antecedentes que pueden tener los mismos.

Del resto de productos de la Aseguradora, se menciona la importancia que reviste la agrupación vida, con sus productos de bancaseguros y deuda, que representan el 39.1% de las primas retenidas. Sobre dichos riesgos es de considerar la estabilidad en el flujo de negocio que representan, por cuanto son comercializados utilizando los canales de la red bancaria, mostrando una adecuada dispersión del riesgo así como una tendencia histórica favorable en función al desempeño comercial de la institución proveedora.

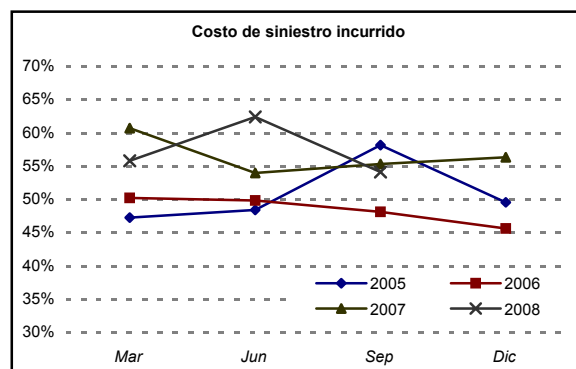
Finalmente, el incremento del primaje ganado en 14.8% es determinado principalmente por el volumen que representa el ramo previsional, sobre el que se ha incrementado la porción a retención y no se exige la constitución de reservas de riesgo en curso bajo la actual normativa. El primaje ganado representa el 45.2% de las primas netas (39.5% a septiembre de 2007).

Siniestralidad

Los siniestros brutos totales registran un crecimiento del 6.6% determinado principalmente por el volumen de reclamos presentados en el ramo previsional, mientras que para el resto se observa un nivel estable del valor total de los reclamos (-0.2%). No obstante, el costo bruto se incrementó a 55.9% (52.6% a septiembre de 2007), siendo la agrupación de accidentes enfermedades en la que se ha mantenido el nivel de reclamos considerando la contracción en ingresos por primas durante el período.

La porción recuperada del reaseguro se mantiene relativamente estable en 62.4% (62.9% a septiembre de 2007). Por su parte, el costo retenido de siniestros se ha visto reducido en 6.7 puntos porcentuales, favorecido por la modificación a las condiciones de reaseguro de la agrupación de accidentes enfermedades sobre la que se incrementó la porción a retención de las primas suscritas, respecto de una leve reducción en el nivel de reclamos retenidos.

El volumen que representa el ramo previsional y del que la mayor retención de primas ha permitido absorber el incremento en menor grado de siniestros, contribuye también a la reducción de los costos por siniestros. La siniestralidad incurrida totaliza US\$8.9 millones, equivalente a un costo del 54.2% respecto del primaje ganado (55.4% a septiembre de 2007).



Rentabilidad

El costo de la comisión neta de intermediación totaliza US\$2.5 millones, habiéndose triplicado su nivel respecto de lo registrado a septiembre de 2007 (US\$0.7 millones). En dicho costo se distinguen las modificaciones a las condiciones de reaseguro de los ramos previsional y salud hospitalización. Al mismo tiempo que se redujo la proporción cedida al reaseguro, también se modificó la proporción a ser percibida en concepto de comisión, siendo retirada en el caso de previsional y reducida en 11.0 puntos porcentuales para salud hospitalización, debido al retiro de productos en salud hospitalización que le significaban un importante flujo.

En cuanto al resultado técnico antes de otros gastos de adquisición y conservación, la agrupación de vida presenta una reducción en su Margen de Contribución Técnica (MCT) de US\$0.04, siendo vida individual la que presenta una pérdida técnica que absorbe el 7.2% del resultado positivo del resto de ramos y el ramo vida colectivo que registra una importante reducción en su nivel de contribución técnica de US\$0.12, afectado por la reducción en el nivel de suscripciones.

Por su parte únicamente la agrupación de accidentes enfermedades observó una tendencia positiva en su MCT, producto de la reducción significativa del costo incurrido, que le permitió la depuración de negocios suscritos en el ramo de salud hospitalización principalmente. En tanto, continúa siendo el ramo previsional el principal contribuyente al resultado técnico representando el 56.4%, manteniendo estable su MCT.

Margen de Contribución Técnica (US Dólares)	Sep.05	Sep.06	Sep.07	Sep.08
Vida	0.20	0.13	0.18	0.14
Previsional	0.18	0.33	0.24	0.24
Accidentes enfermedades	0.09	(0.03)	0.07	0.08
Total	0.18	0.21	0.20	0.18

Finalmente, el margen técnico, neto de otros gastos de adquisición y conservación, se redujo en 1.9 puntos porcentuales totalizando US\$5.1 millones. Por su parte, la Entidad mantiene adecuados niveles de eficiencia operativa, producto del bajo nivel de gastos operacionales (1.9%) respecto del total de primas suscritas. Sin embargo, el resultado neto también se ve afectado por el registro de provisiones sobre cuentas por cobrar diversas, contrayendo el margen neto a 9.8% y los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio a 17.0% y 49.8%, respectivamente.

Asesuisa Vida, 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	20,804	67%	19,382	62%	15,585	53%	16,579	53%	19,628	58%
Préstamos										
Préstamos, neto	413	1%	329	1%	2,017	7%	4,734	15%	2,930	9%
Disponibilidades										
Disponibilidades	936	3%	1,910	6%	2,660	9%	1,383	4%	2,307	7%
Primas por cobrar										
Primas por cobrar	5,050	16%	6,312	20%	5,926	20%	6,610	21%	5,604	17%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	2,013	6%	1,349	4%	1,459	5%	1,013	3%	1,633	5%
Otros activos										
Otros activos	1,754	6%	1,773	6%	1,651	6%	907	3%	1,543	5%
Total Activo	30,969	100%	31,055	100%	29,298	100%	31,225	100%	33,644	100%
Pasivo										
Reservas sobre pólizas										
Reservas técnicas	6,623	21%	7,792	25%	7,135	24%	7,281	23%	8,064	24%
Reservas para siniestros	6,823	22%	5,244	17%	6,204	21%	6,922	22%	8,314	25%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	3,729	12%	2,620	8%	3,316	11%	2,929	9%	2,359	7%
Otros pasivos										
Obligaciones con asegurados	261	1%	429	1%	274	1%	287	1%	228	1%
Obligaciones financieras	101	0%	95	0%	498	2%	0	0%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	460	1%	1,022	3%	782	3%	621	2%	1,341	4%
Otros pasivos	4,073	13%	2,463	8%	1,507	5%	1,816	6%	1,395	4%
Total Pasivo	22,068	71%	19,665	63%	19,715	67%	19,855	64%	21,700	64%
Patrimonio										
Capital social	2,586	8%	4,000	13%	4,000	14%	4,000	13%	4,000	12%
Reserva legal	517	2%	800	3%	800	3%	800	3%	800	2%
Patrimonio restringido	204	1%	117	0%	117	0%	60	0%	60	0%
Resultados acumulados	5,593	18%	6,473	21%	4,666	16%	6,510	21%	7,084	21%
Total Patrimonio	8,901	29%	11,390	37%	9,583	33%	11,370	36%	11,944	36%
Total Pasivo y Patrimonio	30,969	100%	31,055	100%	29,298	100%	31,225	100%	33,644	100%

Aesuisa Vida, 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	41,397	100%	48,096	100%	36,251	100%	49,836	100%	36,343	100%
Prima cedida	-27,789	-67%	-28,916	-60%	-22,197	-61%	-30,303	-61%	-18,689	-51%
Prima retenida	13,607	33%	19,180	40%	14,054	39%	19,534	39%	17,654	49%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-8,221	-20%	-4,899	-10%	-1,463	-4%	-2,956	-6%	-3,009	-8%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	7,582	18%	3,049	6%	1,711	5%	2,336	5%	1,781	5%
Prima ganada neta	12,968	31%	17,330	36%	14,303	39%	18,914	38%	16,425	45%
Siniestro bruto	-20,191	-49%	-26,971	-56%	-19,080	-53%	-25,780	-52%	-20,331	-56%
Recuperación de reaseguro	13,616	33%	17,322	36%	12,001	33%	16,492	33%	12,695	35%
Salvamentos y recuperaciones	118	0%	258	1%	159	0%	296	1%	125	0%
Siniestro retenido	-6,458	-16%	-9,391	-20%	-6,920	-19%	-8,992	-18%	-7,511	-21%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-3,060	-7%	-2,153	-4%	-2,060	-6%	-3,189	-6%	-3,970	-11%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	3,085	7%	3,632	8%	1,057	3%	1,511	3%	2,578	7%
Siniestro incurrido neto	-6,434	-16%	-7,912	-16%	-7,924	-22%	-10,670	-21%	-8,903	-24%
Comisión de reaseguro	7,434	18%	8,339	17%	5,843	16%	9,311	19%	4,341	12%
Gastos de adquisición y conservación	-6,986	-17%	-7,902	-16%	-6,503	-18%	-8,993	-18%	-6,800	-19%
Comisión neta de intermediación	448	1%	437	1%	-660	-2%	318	1%	-2,459	-7%
Resultado técnico	6,982	17%	9,855	20%	5,719	16%	8,562	17%	5,063	14%
Gastos de administración	-1,802	-4%	-3,119	-6%	-833	-2%	-1,461	-3%	-699	-2%
Resultado de operación	5,180	13%	6,736	14%	4,886	13%	7,101	14%	4,364	12%
Producto financiero	787	2%	1,182	2%	758	2%	1,022	2%	748	2%
Gasto financiero	-111	0%	-169	0%	-73	0%	-84	0%	-33	0%
Otros productos	228	1%	1,199	2%	218	1%	216	0%	212	1%
Otros gastos	-323	-1%	-553	-1%	-339	-1%	-461	-1%	-617	-2%
Resultado antes de impuestos	5,762	14%	8,395	17%	5,449	15%	7,794	16%	4,673	13%
Impuesto sobre la renta	-1,367	-3%	-1,905	-4%	-1,306	-4%	-1,864	-4%	-1,098	-3%
Resultado neto	4,395	11%	6,490	13%	4,143	11%	5,930	12%	3,575	10%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.05	Dic.06	Sep.07	Dic.07	Sep.08
Rentabilidad de activos promedio	18.33%	20.93%	27.79%	19.04%	17.04%
Rentabilidad del patrimonio promedio	60.17%	63.97%	81.85%	52.11%	49.82%
Rentabilidad técnica	16.87%	20.49%	15.77%	17.18%	13.93%
Rentabilidad operacional	12.51%	14.01%	13.48%	14.25%	12.01%
Retorno de inversiones	3.71%	6.00%	5.74%	4.79%	4.42%
Solidez (patrimonio / activos)	28.74%	36.68%	32.71%	36.41%	35.50%
Inversiones totales / activos totales	68.51%	63.47%	60.08%	68.25%	67.05%
Inversiones financieras / activo total	67.18%	62.41%	53.20%	53.09%	58.34%
Préstamos / activo total	1.33%	1.06%	6.89%	15.16%	8.71%
Borderó	-\$1,716	-\$1,271	-\$1,857	-\$1,916	-\$726
Reserva total / pasivo total	60.93%	66.29%	67.66%	71.53%	75.47%
Reserva total / patrimonio	151.06%	114.45%	139.19%	124.92%	137.13%
Reservas técnicas / prima emitida neta	16.00%	16.20%	14.76%	14.61%	16.64%
Reservas técnicas / prima retenida	48.67%	40.63%	38.07%	37.27%	34.26%
Obligaciones financieras / patrimonio	1.13%	0.83%	5.20%	0.00%	0.00%
Producto financiero / activo total	2.54%	3.81%	3.45%	3.27%	2.96%
Índice de liquidez (veces)	0.99	1.08	0.93	0.90	1.01
Liquidez a Reservas	1.61	1.63	1.33	1.26	1.34
Variación reserva técnica (balance general)	-\$2,292	-\$1,169	\$657	\$511	-\$783
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$5,841	\$1,579	-\$960	-\$1,678	-\$1,392
Costo efectivo de siniestros	-\$6,509	-\$7,936	-\$8,199	-\$12,149	-\$7,900
Siniestro bruto / prima emitida neta	48.78%	56.08%	52.63%	51.73%	55.94%
Siniestro retenido / prima emitida neta	15.60%	19.53%	19.09%	18.04%	20.67%
Siniestro retenido / prima retenida	47.46%	48.96%	49.24%	46.03%	42.55%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	49.61%	45.65%	55.40%	56.41%	54.20%
Costo de administración / prima emitida neta	4.35%	6.48%	2.30%	2.93%	1.92%
Costo de administración / prima retenida	13.24%	16.26%	5.93%	7.48%	3.96%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	1.08%	0.91%	-1.82%	0.64%	-6.77%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	3.29%	2.28%	-4.70%	1.63%	-13.93%
Costo de adquisición / prima emitida neta	16.88%	16.43%	17.94%	18.04%	18.71%
Comisión de reaseguro / prima cedida	26.75%	28.84%	26.32%	30.73%	23.23%
Costo efectivo de siniestros / prima emitida neta	15.72%	16.50%	22.62%	24.38%	21.74%
Producto financiero / prima emitida neta	1.90%	2.46%	2.09%	2.05%	2.06%
Producto financiero / prima retenida	5.79%	6.16%	5.39%	5.23%	4.24%
Índice de cobertura	53.78%	53.48%	60.63%	57.03%	67.86%
Estructura de costos	81.65%	78.74%	82.14%	78.21%	78.86%
Rotación de cobranza (días promedio)	44	47	44	48	42

$ROAA$ (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 / $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$