



EL PACIFICO – PERUANO SUIZA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Lima, Perú

29 de marzo de 2010

Equilibrium	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más 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.

“La clasificación otorgada no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad clasificada”

-----Cifras en MM de S/. al 31.12.09-----		
ROAE: 23.03%	Activos: S/.1,319.7	Patrimonio: S/.561.2
ROAA: 8.52%	Pasivos: S/.758.4	Resultado: S/.109.5

Historia: Entidad → A (asignada el 27.03.07).

La información financiera utilizada en este informe está basada en los estados financieros individuales auditados de El Pacífico – Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009, así como información adicional proporcionada por la Compañía. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 672-77/Art.12. [Informe anterior](#)

Fundamento: Luego de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la categoría A para El Pacífico – Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros (PPS o la Compañía). La categoría asignada se fundamenta en la recuperación registrada por la empresa durante el año 2009 luego de los cambios realizados en la organización, y el importante respaldo patrimonial del grupo Credicorp (76% del accionariado).

Factores fundamentales considerados han sido: los resultados históricos de la compañía en la capacidad que tiene para la generación de renta y consecución de metas en base a la estrategia implementada en los últimos años; su fortaleza comparativa dados los diferentes canales de llegada al público con que cuenta por formar parte de uno de los principales grupos económicos del país; una mejora en la política de suscripción de pólizas; los reajustes en la determinación de las tarifas de las mismas durante los dos últimos años en los principales mercados de seguros a los que PPS se dirige; y la reorganización de la empresa a raíz de los resultados obtenidos en años anteriores. Estos factores han permitido a PPS desarrollar un mejor margen técnico al cierre de 2009 que, aunado a la recuperación de los mercados de capitales, resultaron en la consistencia de los márgenes alcanzados a esa fecha.

El respaldo internacional de PPS mejora en niveles de riesgo al cambiar American International Group Inc. - AIG durante el 2009 la participación en el accionariado de PPS que ésta mantenía por intermedio de su subsidiaria American International Underwriters Overseas Ltd. (USA) – AIU hacia otra subsidiaria del mismo grupo económico: American Life Insurance Company – ALICO, (accionista de El Pacífico Seguros de Vida S.A.). Recientemente se ha anunciado la compra de ALICO por parte de Metropolitan Life Insurance Com-

pany Inc. – MetLife la cual goza de una clasificación de riesgo superior por parte de Moody's.

PPS ha priorizado mantener un alto estándar de calidad en su cartera de productos y clientes, que se traduzcan en un mejor nivel de renta, ante su participación de mercado, cediendo durante 2009 algunos puntos de participación a sus principales competidores. No obstante se considera que su cartera de clientes es altamente atomizada y alcanza adecuados niveles de calidad y diversificación de riesgo.

En cuanto a la cartera de inversiones de PPS, algunas revalorizaciones puntuales de sus posiciones dentro de su portafolio (entre ellas sus subsidiarias) han resultado en un incremento porcentual mayor en renta variable para el cierre de 2009 como participación en el total del mismo que lo que históricamente acostumbraba (22% en renta variable y fondos mutuos en 2009 vs un 11% al cierre de 2008 en este mismo rubro). No obstante se espera que durante 2010 la proporción en este tipo de inversiones se nivele con los estándares que acostumbraba en años anteriores, reduciendo algunas posiciones en determinados valores.

Cabe resaltar que PPS ha mantenido una rentabilidad constante (resultado de inversiones) en su portafolio de inversiones en los últimos 4 años no obstante los efectos de la crisis mundial en los mercados de capitales.

El Comité de clasificación ha considerado la capacidad de la empresa en recuperarse según las cifras observadas para el año 2009, en mantener cierto liderazgo en el mercado de seguros y en generar una renta adecuada y menos volátil en sus inversiones que el promedio del mercado de compañías de seguros. Considera también que la empresa deberá reducir el grado de exposición en renta variable que mantiene en su portafolio de manera que evidencie una mayor constancia en los resultados de inversiones alcanzados en los últimos años.

Fortalezas

1. Posición en el mercado de automóviles y asistencia médica.
2. Acceso y mix de canales de distribución.
3. Solvencia del Grupo Credicorp.

Debilidades

1. Sistema organizacional en repotenciamiento.

Oportunidades

1. Desarrollo de la bancaseguros y otros canales de comercialización.
2. Baja penetración de los seguros en los segmentos de medianos y bajos ingresos.

Amenazas

1. Mayor competencia en el segmento corporativo e institucional.
2. Presión a la baja de las tarifas de las primas por mayor competencia en el mercado.

DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (PPS) se constituyó en septiembre de 1992, iniciando actividades un mes después. La constitución de PPS derivó de la fusión de El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros con la Compañía de Seguros y Reaseguros Peruano Suiza S.A.

El objeto de PPS es suscribir y administrar operaciones de seguros y reaseguros de riesgos generales y de accidentes y enfermedades, así como realizar inversiones financieras e inmobiliarias.

Grupo Económico

PPS forma parte del conglomerado financiero Credicorp, del cual también forman parte el Banco de Crédito del Perú – BCP, Atlantic Security Holding Corporation – ASHC y Prima AFP, entre otros.

PPS tiene como socio estratégico a American Life Insurance Company (USA) - ALICO que participa del 14.95% del accionariado de PPS. Dicha empresa cuenta con clasificación de riesgo internacional como fortaleza financiera en categoría A1 por Moody's otorgada el 12 de agosto de 2009. Recientemente se ha anunciado la compra de ALICO por parte de la firma Metropolitan Life Insurance Company Inc. – MetLife la cual posee una mejor calificación de riesgo internacional.

PPS es accionista mayoritario de El Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros (Pacífico Vida) con el 62% de participación y de Pacífico Salud EPS con el 99.9%. Pacífico Vida se dedica a contratar seguros de los ramos de vida y previsional y Pacífico Salud EPS suscribe seguros de atención de salud.

El Pacífico Vida se constituyó en diciembre de 1996, como consecuencia de la asociación entre PPS y ALICO, empresa que mantiene el 38% del accionariado de Pacífico Vida. A partir de dicha fecha PPS se dedicó de manera exclusiva a los riesgos generales y dejó los riesgos de vida y previsionales a cargo de Pacífico Vida.

El Pacífico EPS se constituyó en agosto de 1999, asumiendo el liderazgo del mercado de entidades prestadoras de salud a partir del año 2004, cuando PPS adquirió el 100% de las acciones de Corporación Novasalud S.A., propietaria del 100% de Novasalud EPS.

Composición accionaria

A la fecha del presente informe, la estructura de propiedad de PPS es la siguiente:

Accionista	Participación (%)
Credicorp Ltd.	75.98
ALICO	14.95
Accionistas minoritarios	9.07
Total	100.0

Fuente: CONASEV

Directorio y principales ejecutivos

A la fecha del presente informe, el Directorio de PPS está conformado por las siguientes personas:

Presidente	Sr. Dionisio Romero Paoletti
Vice-Presidente	Sr. Raimundo Morales Dasso
Director	Sr. Walter Bayly
Director	Sr. Eduardo Hochschild Beeck
Director	Sr. Reynaldo Llosa Barber
Director	Sr. Ricardo García Holtz
Director	Sr. José Miguel Morales Dasso
Director	Sr. Javier Maggiolo Dibós
Director	Sr. José Onrubia Holder
Director	Sr. Gianfranco Ferrari De las Casas
Director	Sr. Ricardo Rizo Patrón de la Piedra
Director	Sr. Luis Enrique Romero Belismelis

A la fecha del presente informe, la administración de la Compañía está a cargo de los siguientes funcionarios:

Gerente General	David Saettone Watmough
Gerente General Adjunto	Guillermo Garrido-Lecca del Río
Gerente Central de Finanzas	Pablo Rojas Soto
Gerente Central de Riesgos	Carlos Teobaldo Llosa Hernandez
Gerente de Servicio al Cliente	Luciano Bedoya Corazzo
Gerente Legal	Miguel Delgado Barreda
Gerente de Planeamiento y Finanzas	Javier Frisancho Pendavis
Gerente de Administración y Gestión y Desarrollo Humano	Sergio Hanna Zubieta
Gerente de Negocios Minoristas	Ricardo Mulanovich Barrios
Gerente de Vehículos y SOAT	Carlos Navarro Armestar
Gerente de Operaciones	Jorge Ostolaza Ascenzo
Gerente de Sinistros	Leoncio Loayza Ponce
Gerente de Proyectos Corporativos	Carlos Vidal Buckley
Gerente de Auditoría	Guillermo Zegarra Serna
Gerente Corporativo de Contabilidad	Aldo Pereyra Villanueva
Gerente de Marketing	Vanessa Ratto Grellaud
Gerente de Negocios Institucionales y Provincias	Gerardo Sánchez Franco
Gerente de Negocios Comercial y Corporativo	Gino Di Bello Bozzo

ANÁLISIS FINANCIERO

Producción de Primas

PPS muestra un crecimiento para 2009 del orden del 8.7% en seguros generales y 12% para seguros de accidentes y enfermedades. El mercado de seguros para esos mismos rubros crece en 29.7% y 19.4% respectivamente mostrando una mayor actividad sobretodo en el reajuste tarifario en los principales mercados (vehicular y asistencia médica). No obstante PPS se dedica durante 2009 prioritariamente a conservar la calidad de su cartera por lo que tomó diversas medidas para disminuir radicalmente la siniestralidad, tanto en severidad como en frecuencia, en los ramos de vehículos como en asistencia médica.

PPS es una de las dos más grandes empresas en el ramo de seguros generales contando con una imagen de marca adecuadamente posicionada en la población peruana. Es por eso que dirige su fuerza de ventas al segmento corporativo del país con la gama de productos en seguros generales como son: incendio, todo riesgo, rotura de maquinaria, transportes, robo y asalto, etc., con importante participación de mercado. En este mercado corporativo es en el que utiliza una mayor línea de reaseguro dados los volúmenes de sumas aseguradas registradas.

Acontecimientos importantes, como el terremoto en Pisco ocurrido en el año 2007, de alguna manera ha expuesto a la empresa a recibir las mayores demandas de cobertura por tratarse de una de las mayores empresas aseguradoras del Perú en este mercado. Es por esto que es importante que PPS mantenga los mejores estándares en niveles de reaseguro de acuerdo a los negocios a los que brinda cobertura.

Cabe resaltar que PPS viene implementando mejoras en cuanto a las políticas de evaluación y aprobación de límites en cuanto a niveles de reaseguros tanto para la aceptación y cesión de riesgos.

PRIMAS RETENIDAS			
Principales Ramos Al 31 de diciembre de 2009 (%)	Participación		Crecim. 2009 / 2008
	en Cartera	de Mercado	
Vehículos	33	31	10
Asistencia Médica	27	43	24
SOAT	5	14	-19
Total Cartera	100	30	10

Fuente: SBS

Todos los reaseguradores con que PPS opera están calificados por la SBS como no vulnerables, en función a las clasificaciones emitidas por agencias clasificadoras internacionales.

Siniestralidad

PPS se encuentra realizando las mejoras necesarias para reducir sus niveles de siniestralidad acordes con los estándares del mercado asegurador. A fines de 2009 se observa un acercamiento a los promedios de mercado en

cuanto a siniestralidad retenida sobretodo en los principales mercados a los que se dirige, por lo que se considera que las metas impuestas se vienen cumpliendo.

INDICE DE SINIESTRALIDAD RETENIDA		
Principales Ramos (%)	2009	
	PPS	Sistema
Vehículos	53	50
Otros Corporativos y de Negocios ¹	36	36
Asistencia Médica	73	73
SOAT	64	47
Terremoto	2	1
Total	52	47

Fuente: SBS

Cabe resaltar que el resultado técnico obtenido por PPS a fines de 2009 refleja una importante recuperación con respecto al cierre del año 2008, regresando a estándares de años anteriores.

Resultados y Rentabilidad

Producto de un reforzamiento en el control del riesgo operativo, una corrección en la determinación de las tarifas de sus primas y a la vez una especialización de la suscripción de sus pólizas, PPS muestra una recuperación en los resultados de su negocio asegurador para 2009 con respecto al cierre de 2008. Una recuperación en su resultado técnico de la misma forma como consecuencia de una mejor atomización y diversificación en la suscripción de contratos y estimación de la siniestralidad contribuye a los resultados finales de la compañía para el 2009.

Asimismo, una recuperación en la valorización de sus principales inversiones en el mercado de capitales ha producido importantes resultados finales para la compañía. Se espera que la compañía establezca la generación de rentabilidad en el futuro con un crecimiento estable en sus operaciones de suscripción, una correcta política de reaseguros y a la vez una recomposición de su cartera de inversiones reduciendo algunas posiciones en renta variable.

A continuación se observan los indicadores de rentabilidad de la Compañía sobre un horizonte de 4 años.

RENTABILIDAD				
%	2006	2007	2008	2009
ROAE	34.10	3.87	-4.92	23.03
ROAA	16.02	1.69	-1.68	8.52

Fuente: SBS

Inversiones y Obligaciones Técnicas

Las inversiones que PPS mantiene en cartera se consideran de buena calidad y diversificación. No obstante, algunas revalorizaciones de posiciones puntuales (entre ellas su participación en subsidiarias) han ocasionado

¹ Este rubro incluye la sumatoria de los ramos generales sin contar con vehículos, terremoto, animales, domiciliario, multiseguros, agrícola y misceláneos.

que, según cifras al cierre de 2009, una mayor proporción de renta variable (22% en renta variable y fondos mutuos) del que PPS acostumbraba mantener en años anteriores (11% en 2008), produciendo una concentración en estas inversiones dentro de su portafolio. No obstante se espera que la proporción de renta variable regrese a registros históricos reduciendo aquellas posiciones específicas.

Las inversiones elegibles de PPS alcanzan al cierre de 2009 un valor de S/. 816.4 millones y mantiene un superávit de cobertura de obligaciones técnicas a esa misma fecha de S/. 119.4 millones según reporte de la SBS.

INVERSIONES		
Distribución de Inversiones Elegibles Al 31 de diciembre de 2009 En millones de Soles	Monto	%
Caja y Depósitos	33.9	4
Gobierno peruano	45.0	6
Renta fija	233.7	29
Renta Variable y Fondos Mutuos	178.6	22
Exterior	6.0	1
Inmuebles	47.9	6
Otros	271.2	33
TOTAL	816.4	100

Fuente: SBS

Solvencia

Con respecto al endeudamiento de la compañía se observa que PPS mantiene operaciones con el Banco de Crédito del Perú, siendo la de mayor magnitud aquella de arrendamiento financiero concretada sobre el inmueble ubicado en San Isidro donde opera como sede y a la vez alquila algunos de los pisos a terceros.

PPS ha fortalecido su respaldo patrimonial logrando recuperar los estándares de resultados obtenidos en años anteriores.

El Comité observa que, con el cambio estructural y el afianzado respaldo patrimonial con que cuenta PPS en

la actualidad, se viene logrando posicionar a la empresa dentro de los estándares de calidad de resultados de una compañía de su magnitud en el contexto macroeconómico peruano no obstante las condiciones económicas mundiales.

Por último, cabe resaltar que el respaldo internacional de PPS mejora en niveles de riesgo al cambiar American International Group Inc. - AIG durante el 2009 la participación en el accionariado de PPS que ésta mantenía por intermedio de su subsidiaria American International Underwriters Overseas Ltd. (USA) – AIU hacia otra subsidiaria del mismo grupo económico: American Life Insurance Company – ALICO, (accionista de El Pacifico Seguros de Vida S.A.). Recientemente se ha anunciado la compra de ALICO por parte de Metropolitan Life Insurance Company Inc. – MetLife la cual goza de una clasificación de riesgo superior por parte de Moody's.

Liquidez y Calce

Los niveles de liquidez de la compañía continúan observándose estables y con una adecuada administración toda vez que PPS pertenece a un conglomerado financiero sólido y con adecuadas políticas de manejo de la misma.

Algunos de los indicadores de liquidez que Equilibrium considera en su evaluación son los siguientes:

LIQUIDEZ				
	2006	2007	2008	2009
Corriente	1.91	1.16	1.22	1.32
Efectiva	0.92	0.23	0.34	0.23

Fuente: EEFF según SBS

Sistema de prevención de lavado de activos

Se observó que, según información proporcionada por PPS, el sistema de control y prevención de lavado de activos cuenta con adecuados estándares de operación.

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Expresado en miles de Soles

BALANCE GENERAL	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%
ACTIVOS								
Caja y bancos	161,527	16	50,328	5	91,701	7	34,780	3
Valores negociables	67,589	7	28,997	3	73,067	6	56,885	4
Primas por cobrar	176,088	17	223,662	22	298,848	24	309,756	23
Cuentas por cobrar por op. sujetas a riesgo de credito	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas corrientes reaseguradores deudores	9,153	1	26,879	3	57,542	5	49,114	4
Depositos de primas reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por cobrar diversas (neto)	16,251	2	12,381	1	13,615	1	27,208	2
Gastos pagados por adelantado	43,245	4	48,365	5	54,269	4	48,191	4
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	473,853	46	390,612	39	589,042	47	525,934	40
Inversiones en valores (neto)	439,610	43	494,301	50	531,208	42	673,543	51
Inversiones en inmuebles (neto)	43,317	4	41,510	4	45,183	4	43,240	3
Inmuebles muebles y equipos (neto)	67,117	7	67,744	7	60,752	5	60,733	5
Otros activos	4,288	0	3,614	0	24,255	2	16,217	1
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	554,332	54	607,169	61	661,398	53	793,733	60
TOTAL CUENTAS DE ACTIVO	1,028,185	100	997,781	100	1,250,440	100	1,319,667	100
PASIVO								
Tributos, participaciones y cuentas por pagar diversas	48,683	5	45,323	5	54,578	4	57,804	4
Obligaciones financieras	1,492	0	15,902	2	26,791	2	25,427	2
Cuentas por pagar a intermediarios y auxiliares	9,454	1	13,998	1	19,779	2	15,433	1
Cuentas por pagar a asegurados	15,807	2	25,521	3	19,386	2	20,980	2
Cuentas corrientes reaseguradores acreedores	75,067	7	100,316	10	159,059	13	125,255	9
Deposito de primas reaseguros cedidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Reservas técnicas por siniestros	98,003	10	137,056	14	205,114	16	153,386	12
Reservas técnicas por primas	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL PASIVO CORRIENTE	248,506	24	338,116	34	484,707	39	398,285	30
Obligaciones financieras	39,670	4	28,819	3	22,330	2	12,768	1
Reservas técnicas por siniestros	31,960	3	22,919	2	33,786	3	28,900	2
Reservas técnicas por primas	157,364	15	195,462	20	238,671	19	242,899	18
Otras provisiones (neto)	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias diferidas	42,229	4	35,957	4	81,508	7	75,587	6
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	271,223	26	283,157	28	376,295	30	360,154	27
TOTAL PASIVO	519,729	51	621,273	62	861,002	69	758,439	57
Capital social	253,694	25	270,607	27	303,400	24	313,905	24
Reservas	85,163	8	88,793	9	90,504	7	90,504	7
Resultados acumulados	16,376	2	0	0	5,397	0	35,489	3
Resultados del ejercicio	153,223	15	17,108	2	-18,836	-2	109,482	8
TOTAL PATRIMONIO NETO	508,456	49	376,508	38	389,438	31	561,228	43
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,028,185	100	997,781	100	1,250,440	100	1,319,667	100

EL PACIFICO-PERUANO SUIZA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS

Expresado en miles de Soles

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS								
	Dic-06	%	Dic-07	%	Dic-08	%	Dic-09	%
Primas de seguros y reaseguros emitidas	586,867	100	753,835	100	870,532	100	900,022	100
Ajuste de reservas para primas aceptadas	20,292	3	(104,979)	-14	(35,582)	-4	(22,443)	-2
TOTAL PRIMAS DEL EJERCICIO	607,159	103	648,856	86	834,950	96	877,579	98
Primas cedidas	(186,487)	-32	(277,567)	-37	(291,412)	-33	(263,894)	-29
(-)Ajuste de reservas de primas cedidas	(21,121)	-4	55,999	7	(447)	0	0	0
TOTAL PRIMAS CEDIDAS DEL EJERCICIO	(207,608)	-35	(221,568)	-29	(291,859)	-34	(263,894)	-29
PRIMAS DE COMPETENCIA NETAS	399,551	68	427,288	57	543,091	62	613,685	68
Siniestros a retención	(308,418)	-53	(600,219)	-80	(628,582)	-72	(487,010)	-54
Siniestros cedidos	54,984	9	268,843	36	184,416	21	155,200	17
Recuperos y salvamentos	4,651	0	7,923	0	12,774	0	13,494	0
Ajuste de reservas para riesgos catastróficos	0	0	7,523	1	(9,096)	-1	2,241	0
SINIESTROS DE COMPETENCIA	(248,783)	-42	(315,930)	-42	(440,488)	-51	(316,075)	-35
RESULTADO TECNICO BRUTO	150,767	26	111,358	15	102,603	12	297,610	33
Comisiones de primas de seguros y reaseguros	(75,371)	-13	(87,437)	-12	(100,130)	-12	(99,926)	-11
COMISIONES NETAS	(75,371)	-13	(87,437)	-12	(100,130)	-12	(99,926)	-11
Ingresos y egresos técnicos diversos, neto	(7,412)	-1	(13,932)	-2	(20,034)	-2	(38,648)	-4
RESULTADO TECNICO	67,984	12	9,989	1	(17,561)	-2	159,036	18
Producto de inversiones e ingresos financieros	67,377	11	84,881	11	72,467	8	114,431	13
Gastos de inversiones y financieros	(3,251)	-1	(4,755)	-1	(3,121)	0	(2,889)	0
Utilidad en venta de acciones y otros valores	124,621	21	46,618	6	26,445	3	1,680	0
RESULTADO DE INVERSIONES	188,747	32	126,744	17	95,791	11	113,222	13
Gastos de operación	(106,584)	-18	(120,966)	-16	(108,184)	-12	(141,107)	-16
RESULTADO DE OPERACION	150,147	26	15,767	2	(29,954)	-3	131,151	15
REI y Diferencia en Cambio	(3,097)	-1	91	0	(6,793)	-1	(4,890)	-1
Perdidas por reducción a valor de mercado	8,220	1	0	0	0	0	0	0
Ingresos y egresos extraordinarios	289	0	2,614	0	(1,273)	0	3,891	0
Participaciones	(616)	0	(204)	0	2,863	0	(3,085)	0
Impuesto a la renta	(1,720)	0	(1,160)	0	16,321	2	(17,585)	-2
RESULTADO NETO	153,223	26	17,108	2	(18,836)	-2	109,482	12

INDICADORES TECNICOS Y FINANCIEROS								
	Dic-06		Dic-07		Dic-08		Dic-09	
Indice de operación	25.58%		2.09%		-3.44%		14.57%	
Indice de agenciamiento	12.84%		11.60%		11.50%		11.10%	
Gastos operativos / primas emitidas	18.16%		16.05%		12.43%		15.68%	
ROAE (Resultado Neto sobre Patrimonio Promedio)	34.10%		3.87%		-4.92%		23.03%	
ROAA (Resultado Neto sobre Activo Promedio)	16.02%		1.69%		-1.68%		8.52%	
Endeudamiento Contable	1.02		1.65		2.21		1.35	
Indice de liquidez corriente	1.91		1.16		1.22		1.32	
Indice de liquidez efectiva	0.92		0.23		0.34		0.23	
Indice de solidez	49.45%		37.73%		31.14%		42.53%	
Indice de siniestralidad directa (excluye reaseguros aceptados)	52.55%		79.62%		72.21%		54.11%	
Indice de siniestralidad retenida (excluye reaseguros aceptados)	62.14%		66.33%		76.06%		49.69%	