



SISA VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS

San Salvador, El Salvador

Comité de clasificación ordinario: 06 de enero de 2009

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	modificada de EAAA.sv a EAA+.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, lo cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Perspectiva	modificada de Negativa a 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: 10.4%	Activos: 55.3	Patrimonio: 22.1	
ROAE: 27.8%	Pasivos: 33.2	U. Neta: 4.5	

Historia: EAA (18.05.05), ↑EAA+ (28.09.05), ↑EAAA (15.05.07) ↓EAA+ (16.12.08).

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. dictaminó modificar la calificación asignada a Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas de EAAA a EAA+. La modificación de categoría se fundamenta principalmente en la valoración del soporte proveniente del principal accionista del Grupo Financiero al que pertenece, Citigroup, el cual se considera menor al percibido en el momento de su ingreso como accionista a la operación local debido a su coyuntura financiera actual; la cual se ha visto afectada bajo el contexto de la crisis internacional que ha deteriorado la calidad crediticia de varios bancos globales. Por su parte, la perspectiva de la clasificación se modificó a Estable desde Negativa. Sin embargo, la misma es susceptible a deteriorarse en virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

La categoría asignada refleja el nivel de solidez patrimonial, los adecuados niveles de liquidez de la Entidad, la calidad de sus activos, los niveles de rentabilidad y el grado de diversificación de las líneas personales administradas. Asimismo se ha tomado en consideración factores tales como el posicionamiento dentro del mercado asegurador y la estabilidad de la relación con su principal canal de comercialización, el banco relacionado. Sin embargo, es importante mencionar que la perspectiva otorgada es susceptible a deteriorarse en virtud al desempeño de los riesgos económicos, financieros y políticos en el mercado local.

En los últimos 12 meses, los activos de la Aseguradora exhiben un crecimiento del 14.9%, equivalente a US\$7.2 millones de recursos adicionales que han sido colocados principalmente en inversiones financieras, así como operaciones activas de reporto (que se registran en el rubro de préstamos). La composición del portafolio de inversiones se concentra principalmente en depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos locales, observándose además en el presente ejercicio la mayor preferencia hacia títulos emitidos por entidades estatales respecto de las inversiones extranjeras.

La adquisición de títulos y expansión de los depósitos bancarios, permitieron incrementar el total de activos elegibles para inversión en 11.1%. Sin embargo, dadas las escasas opciones de inversión existentes en el mercado financiero local se mantienen las concentraciones por grupos de instrumentos. Por tanto, la suficiencia de inversiones equivale a un coeficiente del 29.5%, mientras que los indicadores de liquidez presentan una tendencia positiva al otorgar los activos disponibles una cobertura de 1.32 veces sobre las obligaciones totales y de 1.68 veces sobre el total de reservas.

En el presente ejercicio, la decisión de no distribuir dividendos fortalece la relación de patrimonio a activos (40.0%). De igual modo, el patrimonio neto ajustado se ve favorecido al exhibir un crecimiento del 41.3% respecto de septiembre de 2007. Por su parte, la exigencia patrimonial, que es determinada por la relación deuda a patrimonio

neto ajustado, ha registrado un incremento en menor grado del 5.8% en función a la evolución de las reservas sobre pólizas exigidas por un mayor nivel de suscripciones en los negocios de vida. Finalmente, la suficiencia patrimonial totaliza US\$12.9 millones equivalente a un coeficiente del 195.7% de exceso sobre la base exigida, lo cual le otorga una amplia capacidad para adquisición de riesgos y una buena flexibilidad financiera.

En el resultado técnico de septiembre de 2008 se conjuga el moderado desempeño del primaje ganado, una importante reducción del siniestro incurrido favorecido por el efecto de ingreso resultante del registro de las reservas de reclamos en trámite que compensa el incremento en el costo de la comisión neta de intermediación. Finalmente, el bajo crecimiento del resultado técnico es absorbido por un mayor gasto administrativo y el registro de provisiones sobre primas vencidas.

El primaje neto exhibe un crecimiento del 5.7%, favorecido por el registro en el tercer trimestre de 2008 de un mayor volumen de negocios en el ramo vida colectivo, principalmente del producto bancaseguros, provenientes de la fusión entre Banco Cuscatlan y Banco Uno. Dicho flujo adicional de primas ha permitido compensar la reducción que observó el ramo previsional, producto de la reducción

en participación sobre dicho negocio, al tomar en reaseguro el 95% de la póliza y sobre el que la Compañía cedente evaluó una menor tarifa. El incremento en el nivel de suscripciones exige la correspondiente constitución de reservas técnicas, determinando un incremento del 1.6% en primas ganadas.

En el transcurso de 2008 se ha realizado una depuración de los casos que se mantenían en reservas de siniestros reportados del ramo previsional a fin de determinar la real procedencia de los mismos, estableciéndose un efecto neto de liberación de reservas a septiembre de 2008 por US\$2.3 millones. Por su parte, la agrupación de accidentes enfermedades presenta pérdida técnica a septiembre de 2008 de US\$0.09 por cada US\$1 de prima emitida, producto del registro de un mayor nivel de siniestros reportados y pendientes de liquidación respecto de un crecimiento en menor grado del primaje, el cual se ve limitado por la exigencia de mantener reservas técnicas.

Finalmente, el margen neto se reduce a 12.0% (14.0% a septiembre de 2007) respecto de una tendencia contraria observada en el total de activos y patrimonio, contrayendo así los indicadores de rentabilidad a 10.4% y 27.8% respectivamente.

Fortalezas

1. Presencia de Citigroup y políticas de riesgo apegadas a estándares internacionales.
2. Consolidada participación dentro del mercado
3. Adecuado nivel de inversiones en respaldo de las reservas.
4. Controlado nivel de suficiencia patrimonial.

Debilidades

1. Carencia de centros de costos.

Oportunidades

1. Experiencia gerencial de la casa matriz en la administración de seguros.
2. Crecimiento en flujo de negocios a través del Banco Cuscatlán.

Amenazas

1. Siniestralidad de la cartera de invalidez y sobrevivencia.
2. Reducida discrecionalidad en la selección de asegurados previsional.

ANTECEDENTES GENERALES

Sisa Vida, S.A., Seguros de Personas es una sociedad establecida bajo las leyes de la República de El Salvador, cuyo giro principal es la comercialización de todo tipo de seguros de personas. La estructura del accionariado presenta a la sociedad Seguros e Inversiones, S.A. con el 99.9995% del total de acciones.

Junta Directiva

Conformada por las siguientes personas:

José Eduardo Montenegro	Director Presidente
José Luis Cortéz	Director Vicepresidente
Álvaro Gustavo Benítez	Director Secretario
Daniel Alonso Garduño	Primer Director Suplente
Vacante	Segundo Director Suplente
Vacante	Tercer Director Suplente

Plana Gerencial

Conformada por los siguientes funcionarios:

Lic. Eduardo Montenegro	Presidente
Lic. Roberto Saravia	Dir Contraloría
Lic. Miguel Tamayo	Dir Admón. Riesgos
Ing. Walter Mendoza	Dir Comercial
Lic. Mauricio Guevara	Dir Técnico
Ing. Gilda de Montoya	Dir Operac y Tecnología
Lic. Flor de Calderon	Gerente Financiero
Lic. Gustavo Benítez	Gerente Legal
Lic. Elena de Melchor	Gerente de Cumplimiento

ANÁLISIS TÉCNICO - FINANCIERO

Activos

En el transcurso de 2008, los activos de la Aseguradora se han mantenido relativamente estables, totalizando US\$55.3 millones a septiembre. La estructura activa se fundamenta principalmente en las inversiones financieras, mismas que representan el 75.5% de los activos totales. La cartera de inversiones se concentra principalmente en los depósitos y valores emitidos o garantizados por bancos locales (55.0%), a la vez que en el último ejercicio se ha incrementado la proporción de los títulos emitidos por el gobierno, respecto de lo mantenido en inversiones extranjeras.

En la cartera de préstamos neta se incluye el valor de operaciones activas de reportos por US\$1.2 millones, transacción que dada su naturaleza de corto plazo aporta positivamente a los indicadores de liquidez de la Entidad. Excluyendo dicho saldo, la cartera bruta se contrajo en 9.5%. La calidad del portafolio, medida a través de la categorización de riesgo de sus deudores mantiene una alta participación de deudores calificados en las mejores categorías (A1, A2 y B) del 86.5% (81.9% a septiembre de 2007). La revisión de los principales deudores de la Aseguradora exhibe una participación del 54.0% en saldos con deudores calificados como sub normal y deficiente (B y C1), exigiendo un mayor seguimiento de estos saldos.

La composición de la cartera de primas por cobrar tiene como ramo principal a los negocios de vida colectivo, los cuales representan el 77.7% y sobre los que el incremento en suscripciones del presente trimestre determina un aumento en los días promedio de cobro a 40 días (26 días a septiembre de 2007). Sin embargo, la rotación de las primas por cobrar totales observa una mejora a 20 días (24 días a septiembre de 2007) explicada por el pronto pago que se está realizando sobre las primas del negocio previsional.

Solvencia y Liquidez

El patrimonio neto ajustado totaliza US\$19.4 millones, incorporando un crecimiento del 41.3% respecto del ejercicio anterior favorecido por el volumen acumulado de utilidades de ejercicios anteriores. El menor dinamismo observado por el total de pasivos, determina un leve incremento en la exigencia al patrimonio por parte de la relación de endeudamiento (5.8%), exhibiendo un excedente patrimonial de US\$12.9 millones, equivalente a un coeficiente de 195.7% sobre la base exigida.

Las reservas sobre pólizas son el principal factor que determina la variación de la relación de deuda. En los últimos 12 meses, el mayor nivel de suscripciones netas en los negocios de la agrupación de vida y la constitución de reservas sobre siniestros reportados del ramo previsional han exigido provisiones adicionales por US\$1.7 millones. Por tanto, siendo el ramo previsional el principal componente del total de reservas sobre pólizas y sobre el cual el marco legal no exige un margen de solvencia en función a primaje, la relación de deuda a patrimonio neto ajustado es el factor que establece la exigencia patrimonial.

La ampliación de la base disponible en inversiones financieras permite mejorar los indicadores de liquidez de la Aseguradora a una cobertura de 1.32 veces respecto de las obligaciones totales y de 1.68 veces respecto del total de reservas. Por su parte, la suficiencia de inversiones equivale a un coeficiente del 29.5% (24.6% a septiembre de 2007), en el que las escasas opciones de inversión, le imponen cierta limitación al indicador en vista de una baja diversificación del portafolio en cuanto a grupo de instrumentos y emisores.

Primaje

Al cierre de septiembre de 2008, el primaje neto suscrito totaliza US\$37.5 millones, siendo en el ramo vida colectivo que se ha mostrado un mayor dinamismo en suscripciones, principalmente en los productos bancaseguros y colectivo, favorecido por el crecimiento en negocios provenientes de la fusión que se dio entre Banco Cuscatlán y Banco Uno, creando Banco Citibank El Salvador, aportando US\$2.3 millones de prima neta adicional. Dicho flujo ha sido contrarrestado por el cambio de posición en la suscripción del ramo previsional, sobre el que la Compañía en el ejercicio actual ha participando mediante reaseguro tomado del 95% de dicha póliza al mismo tiempo que se registró una reducción en la tarificación de la misma, reduciendo el flujo en primas de este ramo en US\$1.2 millones.

Las protecciones de reaseguro contratadas se han definido en esquemas proporcionales, a excepción del ramo previsional, conservándose estables las condiciones de reaseguro respecto del ejercicio anterior. El negocio tomado del ramo previsional continúa bajo el mismo esquema de reaseguro establecido cuando se suscribía directamente, protegiendo los riesgos de severidad y catástrofe de la póliza administrada. En este contexto, se retiene el 100% del ingreso percibido en primas para hacer frente al flujo de reclamos y, dado el volumen de flujo que este negocio representa, en este riesgo se concentra el 51.1% del primaje a retención total de la Empresa.

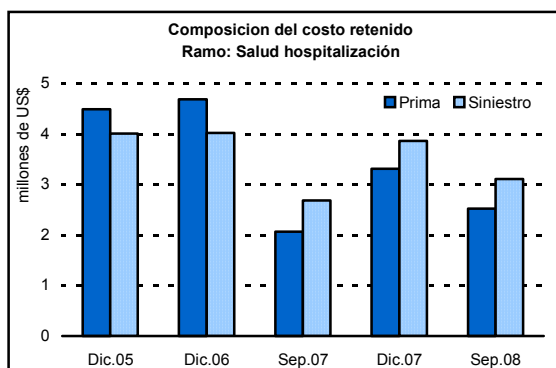
Diversificación (%)	Sep.05	Sep.06	Sep.07	Sep.08
Previsional	58.9	57.2	60.8	51.1
Vida	27.4	27.4	30.8	39.4
Accidentes enfermedades	13.7	15.4	8.4	9.5

En razón a la importancia que el ramo previsional tiene sobre el primaje de la Compañía y sobre el que no se exige la constitución de reservas de riesgo en curso, la menor suscripción observada restringe la evolución del primaje ganado a un leve crecimiento del 1.6%. Por su parte, la proporción ganada del primaje se reduce a 70.4% (73.3% a septiembre de 2007) producto de un efecto neto de gasto por reservas de riesgo en curso registrado en el presente ejercicio, que obedece a un mayor nivel de primas retenidas promedio en los ramos de accidentes enfermedades.

Siniestralidad

La retención del 100% del riesgo sobre el ramo previsional determina que sea éste el principal componente de la siniestralidad retenida de la Compañía, concentrando el 61.7%. Al mismo tiempo, la disminución de la base de primas suscritas en el presente ejercicio explica el incremento en los indicadores de costo bruto y retenido del ramo en 20.0 y 24.8 puntos porcentuales respectivamente.

Por su parte, en el resto de ramos de personas si bien el incremento en la base de negocios ha repercutido en un aumento de los niveles de siniestros registrados, tanto el costo bruto como el retenido se han visto beneficiados de un crecimiento en mayor grado de los flujos percibidos de primas. No obstante, es de señalar la exposición que representa el ramo de salud hospitalización sobre el que los indicadores de costo han empezado a permanecer por encima del 100% en vista de la mayor variabilidad de los niveles de costo por los reclamos.



Las recuperaciones de reaseguro a septiembre de 2008 equivalen al 27.7% de los siniestros brutos totales (36.5% a septiembre de 2007). Los bajos niveles de recuperación se explican por el esquema de reaseguro establecido sobre el ramo previsional, recuperándose únicamente las porciones correspondientes a la protección sobre los excesos de pérdida que representan casos aislados dentro del universo de reclamos, representando el siniestro retenido el 94.6% de los reclamos totales.

En el transcurso del presente ejercicio la Aseguradora ha realizado una depuración de los siniestros reportados, concluyendo en un importante volumen a ser retirado de reservas al haberse establecido la no procedencia de los reclamos, significando un ingreso por liberación de reservas de reclamos en trámite para el ramo previsional a septiembre de 2008 de US\$2.3 millones. Por otro lado, se señala el cambio en el efecto neto de las reservas de reclamo en trámite hacia representar un costo en el presente ejercicio, en vista de un mayor volumen de siniestros pendientes de liquidación registrados en el ramo salud hospitalización, incrementando así el costo incurrido del mismo a 130.7% (92.6% a septiembre de 2007).

Rentabilidad

El Margen de Contribución Técnica (MCT) antes de otros gastos de adquisición y conservación se mantuvo estable en US\$0.22 por cada US\$1 de prima neta. La agrupación de accidentes enfermedades exhibe una pérdida neta de US\$0.09, la cual es determinada por la exigencia de mantener un mayor nivel de reservas técnicas sobre el crecimiento en primas y el sostenimiento de un nivel elevado de costo sobre los reclamos a retención y pendientes de liquidación. Por otro lado, se señala la compensación que realiza el flujo adicional registrado en el ramo previsional por el ingreso de liberación de reservas de reclamos en trámite, lo cual ha permitido incrementar su retorno en US\$0.11 y mantener estable el MCT de la Aseguradora.

Margen de Contribución Técnica (US Dólares)	Sep.05	Sep.06	Sep.07	Sep.08
Vida	0.16	0.20	0.24	0.22
Previsional	0.35	0.49	0.27	0.38
Accidentes y enfermedades	0.04	0.08	0.06	(0.09)
Total	0.22	0.30	0.22	0.22

El bajo crecimiento del resultado técnico (+4.9%) es absorbido completamente por el aumento en los gastos administrativos del 17.6%, determinando una reducción del margen operacional a 12.7% (13.6% a septiembre de 2007). Asimismo, el retorno de las inversiones se ha visto reducido a 4.8% (5.3% a septiembre de 2007) como resultado de una menor tasa de rendimiento obtenida, pese al mayor volumen de cartera de inversiones. Por tanto, el margen de las operaciones financieras se contrae en 25.3 puntos porcentuales, a lo que se sumó el registro de un mayor gasto financiero por provisiones sobre primas vencidas. Finalmente, el resultado neto disminuyó 8.1%, afectando los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio promedio al reducirlos a 10.4% y 27.8%, respectivamente desde 13.3% y 38.8% en septiembre de 2007.

Sisa 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	23,152	64%	31,761	71%	37,679	78%	42,162	76%	41,757	75%
Préstamos										
Préstamos, neto	1,633	4%	3,400	8%	2,067	4%	1,120	2%	2,179	4%
Disponibilidades										
Disponibilidades	811	2%	804	2%	760	2%	1,711	3%	2,167	4%
Primas por cobrar										
Primas por cobrar	4,516	12%	5,245	12%	3,209	7%	5,697	10%	2,718	5%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	5,100	14%	3,088	7%	2,861	6%	2,703	5%	4,881	9%
Otros activos										
Activo fijo, neto	18	0%	0	0%	0	0%	0	0%	6	0%
Otros activos	1,184	3%	668	1%	1,559	3%	1,729	3%	1,609	3%
Total Activo	36,414	100%	44,965	100%	48,134	100%	55,121	100%	55,317	100%
Pasivo										
Reservas sobre pólizas										
Reservas técnicas	7,003	19%	8,130	18%	7,711	16%	9,257	17%	10,543	19%
Reservas para siniestros	12,112	33%	13,082	29%	16,756	35%	17,622	32%	15,670	28%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	3,422	9%	4,278	10%	3,118	6%	4,098	7%	3,339	6%
Otros pasivos										
Obligaciones con asegurados	332	1%	415	1%	475	1%	447	1%	502	1%
Obligaciones financieras	2,690	7%	2,137	5%	449	1%	2,552	5%	0	0%
Obligaciones con intermediarios	82	0%	111	0%	80	0%	106	0%	97	0%
Otros pasivos	1,797	5%	2,475	6%	2,839	6%	3,443	6%	3,068	6%
Total Pasivo	27,439	75%	30,627	68%	31,428	65%	37,525	68%	33,220	60%
Patrimonio										
Capital social	5,000	14%	5,000	11%	5,000	10%	5,000	9%	5,000	9%
Reserva legal	1,000	3%	1,000	2%	1,000	2%	1,000	2%	1,000	2%
Patrimonio restringido	247	1%	346	1%	246	1%	320	1%	320	1%
Resultados acumulados	2,728	7%	7,992	18%	10,460	22%	11,277	20%	15,777	29%
Total Patrimonio	8,975	25%	14,338	32%	16,706	35%	17,597	32%	22,096	40%
Total Pasivo y Patrimonio	36,414	100%	44,965	100%	48,134	100%	55,121	100%	55,317	100%

Sisa 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 neta	43,754	100%	50,065	100%	35,480	100%	52,107	100%	37,511	100%
Prima cedida	-13,977	-32%	-14,108	-28%	-9,900	-28%	-14,994	-29%	-9,816	-26%
Prima retenida	29,777	68%	35,958	72%	25,580	72%	37,112	71%	27,695	74%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-6,060	-14%	-6,620	-13%	-5,170	-15%	-7,232	-14%	-6,720	-18%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	4,888	11%	5,494	11%	5,589	16%	6,105	12%	5,434	14%
Prima ganada neta	28,605	65%	34,831	70%	25,999	73%	35,985	69%	26,409	70%
Siniestro bruto	-24,032	-55%	-25,068	-50%	-20,595	-58%	-27,955	-54%	-23,661	-63%
Recuperación de reaseguro	11,628	27%	8,352	17%	7,511	21%	10,113	19%	6,560	17%
Salvamentos y recuperaciones	0	0%	0	0%	7	0%	7	0%	0	0%
Siniestro retenido	-12,404	-28%	-16,716	-33%	-13,077	-37%	-17,835	-34%	-17,101	-46%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-8,797	-20%	-6,309	-13%	-4,756	-13%	-6,236	-12%	-5,180	-14%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	1,940	4%	5,340	11%	1,082	3%	1,695	3%	7,132	19%
Siniestro incurrido neto	-19,261	-44%	-17,686	-35%	-16,751	-47%	-22,375	-43%	-15,149	-40%
Comisión de reaseguro	3,499	8%	3,895	8%	2,913	8%	4,269	8%	2,527	7%
Gastos de adquisición y conservación	-8,104	-19%	-9,341	-19%	-4,970	-14%	-9,193	-18%	-6,238	-17%
Comisión neta de intermediación	-4,604	-11%	-5,445	-11%	-2,056	-6%	-4,924	-9%	-3,712	-10%
Resultado técnico	4,739	11%	11,700	23%	7,192	20%	8,686	17%	7,548	20%
Gastos de administración	-2,608	-6%	-3,228	-6%	-2,363	-7%	-3,492	-7%	-2,780	-7%
Resultado de operación	2,132	5%	8,471	17%	4,829	14%	5,194	10%	4,767	13%
Producto financiero	1,475	3%	2,563	5%	1,576	4%	2,335	4%	1,591	4%
Gasto financiero	-536	-1%	-993	-2%	-487	-1%	-514	-1%	-753	-2%
Otros productos	182	0%	524	1%	592	2%	748	1%	586	2%
Otros gastos	-203	0%	-737	-1%	-57	0%	-117	0%	-192	-1%
Resultado antes de impuestos	3,050	7%	9,828	20%	6,453	18%	7,645	15%	6,000	16%
Impuesto sobre la renta	-717	-2%	-2,434	-5%	-1,555	-4%	-1,856	-4%	-1,500	-4%
Resultado neto	2,333	5%	7,394	15%	4,898	14%	5,789	11%	4,500	12%

Ratios Financieros y de Gestión	Dic.05	Dic.06	Sep.07	Dic.07	Sep.08
Rentabilidad de activos promedio	6.78%	18.17%	13.30%	11.57%	10.42%
Rentabilidad del patrimonio promedio	22.63%	63.43%	38.84%	36.25%	27.78%
Rentabilidad técnica	10.83%	23.37%	20.27%	16.67%	20.12%
Rentabilidad operacional	4.87%	16.92%	13.61%	9.97%	12.71%
Retorno de inversiones	5.95%	7.29%	5.29%	5.39%	4.83%
Solidez (patrimonio / activos)	24.65%	31.89%	34.71%	31.92%	39.95%
Inversiones totales / activos totales	68.06%	78.19%	82.57%	78.52%	79.43%
Inversiones financieras / activo total	63.58%	70.63%	78.28%	76.49%	75.49%
Préstamos / activo total	4.48%	7.56%	4.29%	2.03%	3.94%
Borderó	\$1,678	-\$1,190	-\$258	-\$1,395	\$1,541
Reserva total / pasivo total	69.67%	69.26%	77.85%	71.63%	78.91%
Reserva total / patrimonio	212.99%	147.94%	146.45%	152.75%	118.63%
Reservas técnicas / prima emitida neta	16.01%	16.24%	16.30%	17.77%	21.08%
Reservas técnicas / prima retenida	23.52%	22.61%	22.61%	24.94%	28.55%
Obligaciones financieras / patrimonio	29.97%	14.90%	2.69%	14.50%	0.00%
Producto financiero / activo total	4.05%	5.70%	4.36%	4.24%	3.84%
Índice de liquidez (veces)	0.87	1.06	1.22	1.17	1.32
Liquidez a Reservas	1.11	1.43	1.55	1.54	1.68
Variación reserva técnica (balance general)	-\$1,160	-\$1,126	\$419	-\$1,127	-\$1,287
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$6,857	-\$970	-\$3,674	-\$4,540	\$1,952
Costo efectivo de siniestros	-\$20,386	-\$10,829	-\$17,679	-\$21,405	-\$11,476
Siniestro bruto / prima emitida neta	54.93%	50.07%	58.05%	53.65%	63.08%
Siniestro retenido / prima emitida neta	28.35%	33.39%	36.86%	34.23%	45.59%
Siniestro retenido / prima retenida	41.66%	46.49%	51.12%	48.06%	61.75%
Siniestro incurrido neto / prima ganada neta	67.34%	50.78%	64.43%	62.18%	57.36%
Costo de administración / prima emitida neta	5.96%	6.45%	6.66%	6.70%	7.41%
Costo de administración / prima retenida	8.76%	8.98%	9.24%	9.41%	10.04%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-10.52%	-10.88%	-5.80%	-9.45%	-9.89%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-15.46%	-15.14%	-8.04%	-13.27%	-13.40%
Costo de adquisición / prima emitida neta	18.52%	18.66%	14.01%	17.64%	16.63%
Comisión de reaseguro / prima cedida	25.04%	27.61%	29.43%	28.47%	25.74%
Costo efectivo de siniestros / prima emitida neta	46.59%	21.63%	49.83%	41.08%	30.59%
Producto financiero / prima emitida neta	3.37%	5.12%	4.44%	4.48%	4.24%
Producto financiero / prima retenida	4.95%	7.13%	6.16%	6.29%	5.75%
Índice de cobertura	86.60%	67.77%	75.55%	78.56%	75.06%
Estructura de costos	70.82%	72.44%	70.56%	72.45%	81.65%
Rotación de cobranza (días promedio)	37	38	24	39	20

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