2011
Marzo

Global Venture S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo

Seguros del Pacífico, S. A.

Informe de Clasificación al 31 de Marzo de 2011

Junio 2011

Seguros del Pacífico, S.A.

Clasificación

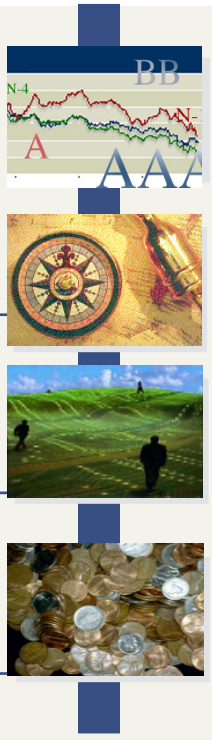
Al 31 de Marzo 2011

	Rating Anterior	Rating Actual
Emisor	E A-	E A-
Perspectiva	Positiva	
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	23 Junio 2011	
Reunión	Ordinaria	

1 Bases de Clasificación 3

2 Análisis Financiero 6

3 Anexos 26



Analistas :

Siomara Brizuela Quezada
Rafael Antonio Parada M.

Av. Las Palmas Pje.7
#130 Col. San Benito San Salvador
Tel: 2224-5701 Fax: 2245-6173
global.venture@cyt.net
global.venture@navegante.com.sv

Descripción de la Categoria

EA : Entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece, o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

La opinión del consejo de clasificación de riesgo no constituira una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero 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. *art 92 Ley del mercado de valores*

La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de Diciembre de 2003, 2004, 2005, 2006 ,2007, 2008 , 2009, 2010 y 2011 así como proyecciones proporcionadas por Seguros del Pacífico, S.A.

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

Indicadores Financieros y Estadísticas más Importantes

En dólares $

Información Financiera	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011	2008 vs. 2009	2009 vs. 2010	2010 vs. 2011
Consolidados							
Total Ingresos de Operación	$9,019,890.28	$5,823,500.00	$ 4,930,000.00	$ 6,517,166.34	-35.4%	-15.3%	32.2%
Total Costos de Operación	$7,898,081.46	$4,710,510.00	$ 3,404,000.00	$ 5,056,066.74	-40.4%	-27.7%	48.5%
Utilidades de Operación	$446,412.74	$113,890.00	$ 391,000.00	$ 328,847.54	-74.5%	243.3%	-15.9%
EBIT	$729,100.55	$547,690.00	$ 1,018,000.00	$ 828,508.51	-24.9%	85.9%	-18.6%
EBIT/Ingresos de Operación	8.08%	9.40%	20.65%	12.7%	16.3%	119.6%	-38.4%
Utilidades Netas	$342,166.41	$199,125.00	$ 351,000.00	$ 246,635.66	-41.8%	76.3%	-29.7%
Activos Totales	$15,268,029.10	$18,089,340.00	$ 21,891,000.00	$ 24,904,083.81	18.5%	21.0%	13.8%
Pasivos Totales	$9,778,392.62	$11,673,170.00	$14,382,000.00	$17,417,712.63	19.4%	47.1%	21.1%
Patrimonio	$5,489,636.48	$6,416,170.00	$7,511,000.00	$7,486,371.18	16.9%	-0..32%	-0..32%
Por Acción							
Total de Acciones a final del Año	46,700	46,700	46,700	46,700			
Valor en libros (en US$)	$117.55	$137.39	$160.84	$160.31	16.9%	17.1%	
Rentabilidad							
Margen Bruto de Utilidad	11.1%	10.70%	13.45%	14.0%	-3.5%	25.8%	3.9%
Margen Neto de Utilidad	3.38%	1.91%	3.09%	2.4%	-43.4%	61.8%	-23.7%
ROE: Rendimiento del Patrimonio	6.2%	3.10%	4.67%	3.3%	-50.2%	50.6%	-29.5%
ROA: Retorno de los Activos	2.24%	1.10%	1.60%	1.0%	-50.9%	45.7%	-38.2%
ROS: Margen de Utilidad Neta	3.8%	3.40%	7.1%	3.8%	-9.9%	108.2%	-46.8%
Utilidad Neta / Primas Netas	5.4%	6.70%	16.3%	7.3%	24.3%	141.3%	-55.4%
Índice de Desarrollo	116.2%	-53.2%	-26.9%	57.5%	-145.8%	-49.3%	
Liquidez							
Liquidez	0.513	0.517	0.318	0.233	0.8%	-38.6%	-26.8%
Primas Netas / Activos Líquidos	1.257	0.489	0.472	0.838	-61.1%	-3.4%	77.7%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas	1.690	3.239	1.998	1.41	91.7%	-38.3%	-29.4%
Act. Liq / Res. Téc. + Res. Siniestros	1.31	1.87	1.146	0.928	42.5%	-38.8%	-19.1%
Primas (en miles de US$)							
Primas Emitidas / Suscritas	6,448.80	3,015.39	2,323.41	3,449.92	-53.2%	-22.9%	48.5%
Primas Producto Netas	6,305.58	2,951.32	2,156.00	3,396.62	-53.2%	-26.9%	57.5%
Siniestros Netos	(812.88)	(639.73)	(469.0)	(819.6)	-21.3%	-26.7%	74.8%
Eficiencia							
Eficiencia Operativa	7.48%	16.7%	22.7%	17.4%	123.6%	35.6%	-23.4%
Ingresos Totales / Utilidad Técnica	11.478	9.214	5.266	11.37	-19.7%	-42.8%	115.9%
Gastos de Operación / Utilidad Técnica	0.859	1.541	1.194	1.976	79.4%	-22.5%	65.5%
Primas Netas / Gastos de Operación	9.336	2.954	1.900	3.00	-68.4%	-35.7%	57.9%
Primas / No. de Empleados	$131,366.31	$61,485.83	$47,911.11	$65,319.71	-53.2%	-22.1%	36.3%
Gastos de Admón / Primas Retenidas	7.45%	26.2%	41.1%	19.9%	252.4%	57.8%	-52.1%
Gastos de Admón / Total de Activos	1.60%	1.80%	1.60%	1.50%	13.1%	-13.1%	-2.5%
Gastos de Admón / Utilidad Técnica	31.13%	50.61%	36.29%	66.8%	62.6%	-28.3%	84.0%
Gastos de Operación / Activos	4.42%	5.52%	5.18%	4.5%	24.9%	-6.1%	-12.3%
Utilidad Neta / No. de Empleados	$7,128.47	$4,148.44	$7,800.00	$4,742.99	-41.8%	88.0%	-39.2%
Capital							
Patrimonio / Activos	35.96%	35.47%	34.31%	30.1%	-1.4%	-3.3%	-12.4%
Capital Social / Primas Netas	0.746	1.899	2.599	1.650	154.5%	36.9%	-36.5%
Patrimonio / Primas Netas	0.871	2.174	3.484	2.204	149.7%	60.2%	-36.7%
Patrimonio / Activos y Contingencias	48.69%	53.80%	59.27%	60.5%	10.5%	10.2%	2.1%
Patrimonio / Reservas Técnicas	184.91%	344.19%	328.4%	260.5%	86.1%	-4.6%	-20.7%
Activo Fijo / Patrimonio	0.55%	0.92%	0.60%	0.70%	67.7%	-34.7%	9.8%

Bases de Clasificación

El rating asignado a Seguros del Pacífico, S.A. es de E A-, tiene su base en los aspectos y números claves en que ha evolucionado la empresa: el nivel de adaptación al mercado, flexibilidad ante el entorno y emprendimiento de la empresa , la evolución actual del nivel de exposición de riesgo, nivel de reservas y el riesgo residual en fianzas de la aseguradora en los últimos años, la gestión del cambio implementado, que han impactado en los niveles de exposición al riesgo de la cartera de clientes aceptados, la situación económica - financiera que tiene la empresa, hay una mejor posición en la situación económica en los últimos años, sustentabilidad en el cambio de tendencia de los indicadores y números claves, más atención al seguimiento de la exposición, riesgo residual y del status de las fianzas ,proyectos y créditos ligados a éstas, cambios en la estructura organizacional que le permite aprovechar las oportunidades de negocio y tener un mejor control de la exposición y de reservas .

Se están realizando cambios en la estructura organizacional a fin de mejorar los niveles de riesgo residual, con mejores controles de los procesos claves: fianzas, credito ,seguimiento de las obras de los clientes de fianzas y de créditos ligadas a estas , suscripción, se está buscando elevar el nivel de eficacia y disminuir la exposición al riesgo que se tiene con las fianzas, proyectos y créditos con el sector construcción.

La empresa ha tenido una evolución positiva en su ciclo de negocio, ha mejorado su posición económica- financiera desde el año 2007, lo cual le proporciona una posición favorable de trabajo para el año 2011 que le permitirá continuar enfrentando de mejor forma el impacto de la crisis de octubre del 2008 y la recesión nacional ; las perspectivas para el sector seguros son inciertas y de crecimiento a la baja y presión en la liquidez y siniestrialidad para el 2011. Hay que enfatizar el trabajar en mejorar los factores claves de éxito y de las variables económicas - financieras que le permitirán tener un posicionamiento mejor dentro de la coyuntura que se ha desarrollado en el país y en el sector sobre todo a partir del 2009 y los siguientes dos años . La gestión de la exposición al riesgo debe ser mejorada en fianzas y sobre todo en los créditos relacionados a éstas. La perspectiva para el 2011 impactará negativamente en las cuentas por cobrar, el volumen de actividad del sector seguros, aumento de los riesgos y el costo de los reaseguros. Es clave una buena gestión de eventos de riesgo inesperados sobre todo por la actual recesión, la cual aumentará los riesgos en sectores claves para la empresa. El desarrollo y la implementación de protecciones ahora es aún más esencial. Otros factores que han determinado esta clasificación son la mejora de la rentabilidad, las reservas, los niveles de utilidades técnicas, la evolución del riesgo residual y de operación obtenidas en los últimos años.

Se ha tenido un cambio importante del 2008 al 2011 en el 20/80 de los clientes , a lo largo de este periodo se han dado los efectos de este aspecto y la empresa los ha manejado , siendo muy flexible.

El nivel de liquidez (flujos de efectivo) con suficiente acceso a recursos para manejar cualquier incremento en reclamos por fianzas. La empresa debe controlar mejor su nivel de siniestralidad y de exposición en sus líneas sobre todo en fianzas y créditos , así como lograr una reducción en su estructura de costos, mejorar el proceso de selectividad y gestión de clientes y disminuir el riesgo de los créditos, elevar la eficiencia de su personal y mejoras de productividad, realizando inversiones en los procesos de: tecnología de información, servicio al cliente, fuerza de ventas y en capacidad gerencial, buscando en el mediano

Antecedentes

Seguros del Pacifico S.A. , la Compañía fue constituida el 29 de marzo de 1985 como una sociedad anónima de capital fijo de acuerdo con las leyes de la República de El Salvador y para un plazo indefinido. La actividad principal de la Compañía es la realización de operaciones de seguros, reaseguros, fianzas y el otorgamiento de préstamos en el mercado salvadoreño.

La estructura accionaria es salvadoreña con un 95.67% Corporación T.S. de C.V. el resto lo poseen dos accionistas con porcentajes alrededor al 2% .

Seguros del Pacífico es una empresa pequeña en cuanto primas, para el 2008 tenía una cuota de mercado del 3.77% . Opera en un sector compuesto por 17 empresas. En el 2011, el número de personal fue de 52.

Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas

Aspectos claves de
Seguros del Pacífico

Fortalezas

- Respaldo de reaseguradoras.
- Alta Dirección flexible.
- Tamaño pequeño de Seguros del Pacífico le permite ser flexible y disponer de un ciclo corto de servicio.
- Calidad en el servicio y buenas relaciones con los clientes.
- Tener un nicho de mercado de clientes.
- Acceso a fuentes de capital.

Debilidades

- La Tecnología de información y así la interfase con los clientes.
- Sistema de planificación estratégica , operativa y de control.
- Nivel de exposición al riesgo alto: relación fianzas- proyectos - créditos.
- La eficiencia y productividad del personal.

Oportunidades

- El tamaño de Seguros del Pacífico le permite un nivel de interfase con los clientes que le proporcionan un nivel de rapidez.
- Existe el nicho para un servicio ágil y para una empresa pequeña en la nueva estructura de jugadores globales del sector seguros.
- El potencial en tecnología de información es grande para dar rapidez al proceso, mejorar el servicio al cliente y bajar costos de operaciones.
- Potencial de lograr ventas cruzadas con los clientes actuales.

Amenazas

- Crisis de la burbuja de hipotecas y crédito, contracción del crédito en los Estados Unidos.
- Recesión económica de los Estados Unidos y mundial.
- Perspectiva incierta y crecimiento bajo para el 2010(Crecimiento de -3.3% para el 2009, como escenario realista de nuestra economía).
- Globalización.
- Situación de las empresas grandes globales y el aumento del costo de reaseguro por las pérdidas de la crisis de octubre 2008.
- La nueva coyuntura política económica post-electoral.
- Crisis económica nacional y sectores claves de la economía en profunda recesión.
- Los costos bajos administrativos de los competidores grandes que pueden disminuir sus tarifas a fin lograr una base más grande por su mayor cartera de clientes.
- Disminución del poder adquisitivo de la clase media.
- Guerra de precios y condiciones en el sector.

plazo mejoras en: los índices de siniestralidad, calidad de la cartera de clientes, rentabilizar los productos, posicionamiento, calidad del servicio, montar buenos controles sobre gastos y estructura de costos.

Se tiene un proceso operativo con un ciclo del proceso adecuado, la propuesta de valor que se entregan a los clientes, incluyen tiempos de respuesta y tiempos de ciclo cortos, un buen nivel de rapidez en el servicio, que tienen su raíz en el tamaño pequeño de la empresa, ésto deberá servir para mejorar el proceso de exposición y de selectividad de clientes y disminuir los niveles exposición al riesgo de las diferentes líneas de negocios de la empresa.

El aprovechamiento de oportunidades del nuevo escenario político y económico y la capacidad de respuestas operativas de su cuerpo directivo y gerencial, son unas de sus ventajas competitivas.

Seguros del Pacífico tiene un enfoque emprendedor en el manejo del negocio, se están haciendo los esfuerzos para mejorar la actuación y manejo de los factores críticos del éxito: rentabilización de los clientes, exposición, adquisición/retención de clientes de calidad, suscripción de pólizas en forma rentable, gestión de créditos, frecuencia y gravedad de los reclamos, ratio de gastos y productividad del personal .

Los dos años próximos serán de bajo crecimiento del mercado potencial para Seguros del Pacífico.

El rating asignado tiene su base en los niveles de los indicadores de actuación de las variables claves: el Nivel de servicio para el cliente, el Índice de rendimiento técnico, la Adecuación de la empresa a la coyuntura vivida en términos de riesgo en escenarios adversos.

El modelo de beneficio de Seguros del Pacífico le da una base económica, que le puede permitir mejorar subfactores como lo son: diversificación del riesgo en términos del tamaño de Seguros del Pacífico, fuentes de capital, fortaleza financiera de sus accionistas, oportunidades futuras de negocio.

Análisis Prospectivo

La euforia especulativa , la burbuja hipotecaria y de crédito, la crisis financiera de octubre del 2008 y la contracción del crédito (producida por el desapalancamiento del sistema financiero) ha producido una crisis de grandes proporciones en los estados Unidos y el mundo, determinando nuestra coyuntura y el escenario económico para los próximos cinco años. El entorno y la coyuntura que se perfila para el 2011 y 2012 por la crisis actual del sector financiero y la recesión económica de los Estados Unidos y del mundo, afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual ha estado en recesión, los Estados Unidos esta en una lenta recesión. La actual crisis modificará el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector seguros y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2011 y 2012, es clave el trabajar en controlar el riesgo residual , mejorando la calidad de los controles de gestión.

La cartera de clientes será afectada por la recesión, ésto repercutirá en un bajo crecimiento y el cambio de la estructura 20/80 para la empresa , se vivió un reacomodo de ésta en el año 2009 y conllevará un cambio ésta durante el 2011 de su cartera de clientes.

Seguros del Pacífico debe invertir en construir ciertas competencias medulares (proceso de seguimiento de la exposición al riesgo, atención al cliente, control circundante) que le pueden permitir lograr mejoras de productividad que a su vez le permitan obtener un control del riesgo residual y mejores resultados y mantener un nivel aceptable de la rentabilidad en la actual y futura coyuntura nacional.

Hay que continuar tratando de disminuir los riesgos por fianzas, proyectos y créditos que se tienen, mejorar el nivel de fondos propios, las reservas y patrimonio, ya que en la actual situación los riesgos de las fianzas y créditos podrían aumentar drásticamente, debido a la recesión , los problemas de liquidez, contracción del crédito, aumento de las cuentas por pagar y reducción de la demanda agregada (del consumo e inversión). Los ratios de siniestros deben de controlarse ya que a la empresa le ha cambiado la coyuntura con los clientes con altas exposiciones. El equipo de dirección debe trabajar en la construcción y mejora de varios factores clave: capitalización y fondos propios, control de la exposición, mejorar el proceso de asegurar contra riesgos, integrar información sobre reclamos en el proceso asegurador para lograr la selectividad del mercado, todo ésto con la finalidad de mejorar la actuación de las operaciones, a fin de alcanzar un proceso asegurador que disminuya los riesgos inesperados.

La industria de seguros se volvió global por los nuevos propietarios globales de las aseguradoras más grandes del país, ésta continuará siendo afectada el próximo año por los factores de la crisis de octubre de 2008 que afectan nuestra economía: la inflación, la cual impacta en los gastos de operación, en las líneas de salud y de riesgo, reflejados en los montos pagados por reclamos al seguro. El ciclo de bajo aseguramiento aumentará por la actual crisis y se seguirá compitiendo en base al precio, pese al hecho de los precios del reaseguro.

El nuevo gobierno impacta en la estructura del sector, generando cambios en los jugadores claves de la industria.

Análisis Financiero

Seguros del Pacífico
Balance General Resumido Al 31 de Marzo
(Cantidades en Miles de US $)

Año	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Activos del Giro	**5,465.71**	**4,162.5**	**7,186.6**	**10.039.9**	**11,273.8**	**11,925.4**	**12,673**	**12,370.3**
Caja y Bancos	682.3	322.1	1,589.3	808.9	1,152.9	1,514.5	1,330.0	1,918.0
Inversiones Financieras (Neto)	1,109.0	504.1	2,383.8	4,351.4	3,863.5	4,524.3	3,239.0	2,133.0
Cartera Neta de Préstamos	573.2	707.5	1,581.8	2,894.6	3,234.8	3,111.5	5,104.0	3,163.9
Primas por Cobrar (neto)	1,813.7	1,874.4	1,334.4	1,852.7	2,611.2	2,663.2	2,775.0	4,972.2
Deudores por Seguros y Fianzas	1,287.5	754.4	297.4	132.3	411.4	111.84	225.0	183.0
Otros Activos	**781.2**	**2,435.1**	**2,118.9**	**1,401.1**	**3,964.2**	**6,105.0**	**9,173.0**	**12,484.4**
Activo Fijo	**33.8**	**23.7**	**33.2**	**39.8**	**30.1**	**58.9**	**45.0**	**49.2**
Total Activo	**6,280.7**	**6,621.3**	**9,338.8**	**11,480.8**	**15,268.0**	**18,089.3**	**21,891**	**24,904.0**
Total Pasivo	**3,490.5**	**4,323.6**	**5,321.9**	**6,331.7**	**9,778.4**	**11,673.2**	**14,382**	**6,461.79**
Pasivos del Giro	1,130.1	1,645.8	2,576.8	2,739.9	4,155.4	4,542.4	4,476	6,588.74
Otros Pasivos	210.8	439.6	1,370.5	1,138.5	1,806.5	3,906.0	5,920	6,461.79
Reservas Técnicas	1,581.9	1,266.4	1,082.8	2,219.7	2,968.8	1,864.1	2,287	2,874.14
Reservas por Siniestros	567.7	971.8	291.7	233.7	847.8	1,360.6	1,699	1,493.0
Total Patrimonio	**2,790.2**	**2,297.7**	**4,016.9**	**5,149.1**	**5,489.6**	**6,416.2**	**7,511**	**7486.3**
Capital Social	2,450.0	2,450.0	3,600.0	4,602.4	4,704.0	5,604.0	5,604	5,604.0
Total Pasivo y Capital	**6,280.7**	**6,621.3**	**9,338.8**	**11,480.8**	**15,268.0**	**18,089.3**	**21,891**	**24,904.0**

Estado de Resultado Resumido
Al 31 de Marzo (Cantidades en Miles de US $)

Año	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ingresos de Operación	**3,642.6**	**2,534.8**	**3,289.8**	**4,577.1**	**9,019.9**	**5,823.5**	**4,930**	**6,623.7**
Costos de Operación	3,254.2	2,643.1	2,749.3	3,859.8	7,898.1	4,710.5	3,404	5,056.0
Margen Bruto	388.4	(108.4)	540.4	717.3	1,121.8	1,112.9	1,526	1,567.6
Menos: Gastos de Operación	217.9	262.6	329.1	477.2	675.4	999.1	1,135	1,132.2
Resultado de Operación	170.5	(371.0)	211.3	240.1	446.4	113.9	391	435.4
Más: (Otros Ingresos - Gastos)	1.8	37.3	7.3	75.2	9.8	151.6	77	
Resultado antes de Impuestos	**177.2**	**(333.7)**	**218.6**	**315.2**	**456.2**	**265.5**	**468**	**435.4**

Las tablas presentan información financiera de Seguros del Pacífico, esta información se ha tomado de los Estados Financieros de la empresa a Marzo 31 de 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 ,2009,2010 y 2011 (Cantidades en Miles de $)

Volúmenes de Operación

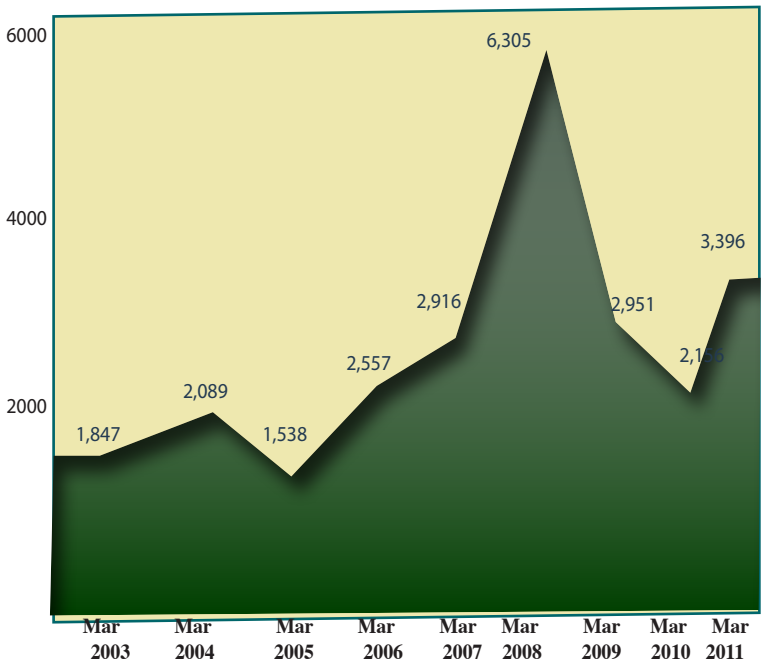
Tanto el mercado asegurador mundial como el nacional, en los últimos años han experimentado una coyuntura difícil, se ha vivido una situación de precios no reales y un aumento en los índices de siniestralidad. Las características de los competidores ha cambiado radicalmente.

A Marzo de 2003, Seguros del Pacífico alcanzó un monto de $1.85 Millones en Primas Netas, en el 2004 éstas fueron de $2.09 Millones para tener un crecimiento del 13%; en Marzo de 2005, las primas disminuyeron hasta los $1.54Millones, un 26 % menos que la suma alcanzada en el año anterior, pero luego en Marzo del 2006 se experimentó un nuevo crecimiento del 66.2%, alcanzando un monto de $2.56 Millones y a partir de entonces, las Primas Netas incrementaron, primero a $2.92 Millones en Marzo de 2007 y luego en el 2008 muestran un fuerte incremento, ya que alcanzaron los $6.31 Millones, es decir un 116.2% sobre las cifras del 2007. Para marzo del 2009 estas fueron del orden de los $2.95 Millones una baja ostensible .Esta baja de crecimiento en Primas Netas se produce principalmente en los programas de Automotores y Seguros de Deuda.

Al 31 de Marzo del 2003 Seguros del Pacífico logró una cuota de mercado de Primas Netas del 2.55% ubicándose como la décima compañía en concentración de Primas Netas de todo el sector,

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

Primas Netas - Miles de dólares



compuesto por 19 empresas.

Para 2004, y a pesar de la dura competencia del mercado asegurador nacional, el Índice de Desarrollo de Primas Netas del mercado Total incrementó en comparación con el año anterior y Seguros del Pacífico logró mantener su posición del Décimo lugar dentro de la concentración de Primas Netas con un porcentaje del 2.86% de Participación de mercado, equivalente a un monto de $2,0.89,757.81.

En el 2005 se ubicó en el noveno lugar en cuota de mercado de Primas Netas, con un porcentaje del 2.07% y un monto de $ 1,538,529.6, debido a que el monto de las Primas Netas del Mercado Total incrementó en un 1.6% sobre el año anterior por el incremento en los reaseguros, que lógicamente se traslada al valor de las Primas.

Al 31 de Marzo del 2006 Seguros del Pacífico se ubicó en el séptimo lugar en participación, con un 2.85% de participación en el Total de Primas Netas del sistema asegurador, el sector creció un 20.96% y Seguros del Pacífico incrementó en un 66.24% el tamaño de sus Primas Netas, alcanzando $2.56 Millones.

En el 2007, las Primas Netas del Mercado Total crecieron en 7.35 con relación a las cifras de Marzo de 2006, alcanzando un total de $ 96.4 Millones y Seguros del Pacífico tuvo una cuota de participación del 3.03% en el sector ubicándose en el octavo lugar en cuota de mercado, con un monto total de $2.92 millones.

En el 2008, las Primas Producto Netas del mercado total incrementaron en un 11.25% alcanzando una acumulación de $107.24 Millones, de este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 5.88% de Cuota de Participación, con un monto total de $6.31 Millones y una ubicación en el séptimo lugar del mercado total.

Para marzo del 2009, las Primas Producto Netas del mercado total incrementaron en un 1.39% alcanzando una acumulación de $108.73 Millones. De este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 2.71%% de Cuota de Participación, con un monto total de $2.95 Millones y una ubicación en el noveno lugar del mercado total.

En marzo del 2010, las Primas Producto Netas del mercado total decrementarón en un 1.01% alcanzando una acumulación de $107.63 Millones. De este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 2.%% de Cuota de Participación, con un monto total de $2.15 Millones y una ubicación en el noveno lugar del mercado total.

A marzo del 2011, las Primas Producto Netas del mercado total incrementaron en un 4.15% alcanzando una acumulación de $112.1 Millones. De este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 3.03%% de Cuota de Participación, con un monto total de $3.39 Millones y una ubicación en el noveno lugar del mercado total.

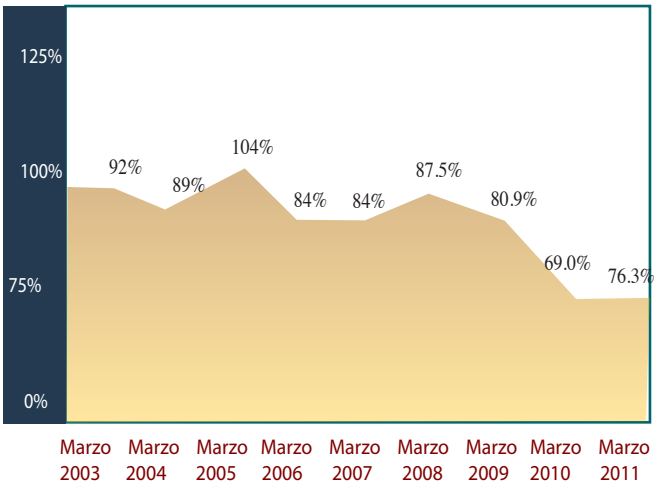
Participación de Seguros del Pacífico en el Mercado de Seguros

	2003 Mar	2004 Mar	2005 Mar	2006 Mar	2007 Mar	2008 Mar	2009 Mar	2010 Mar	2011 Mar
Participación en Primas Netas	2.55%	2.86%	2.07%	2.85%	3.03%	5.88%	2.71%	2.00%	3.12%
Participación en Reservas Técnicas	1.30%	1.74%	1.39%	1.09%	2.03%	2.50%	1.45%	1.78%	2.02%
Participación en Reservas por Siniestros	0.84%	1.90%	2.80%	0.72%	0.60%	1.78%	2.44%	3.0%	2.52%
Participación en Patrimonio	2.2%	2.37%	1.76%	2.91%	3.21%	2.71%	2.58%	2.53%	2.26%

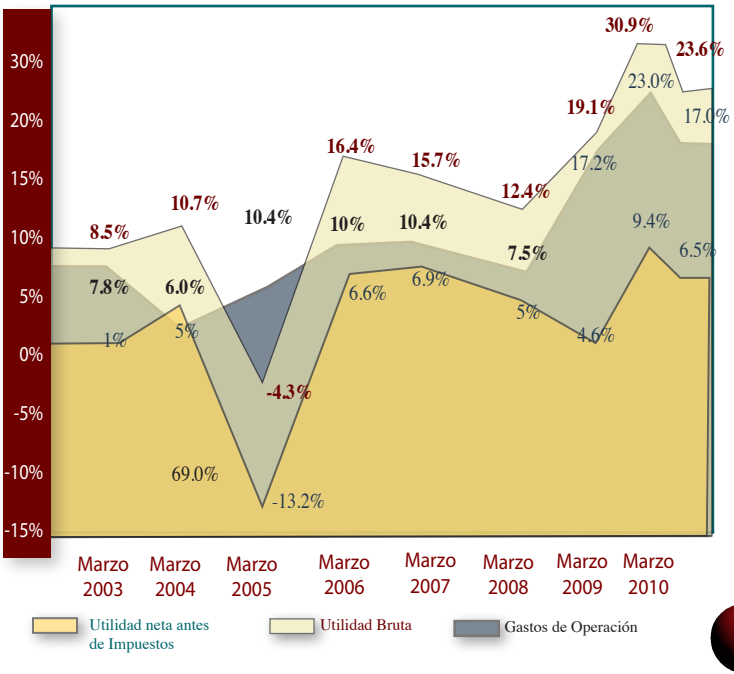
Entidad no registrada en el registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores

Estado de Resultados Porcentual - Seguros del Pacífico

Costo de Operación
como porcentaje del Ingreso de Operación



Utilidad Bruta, Gasto de Operación, y Utilidad Neta
como porcentaje del Ingreso de Operación



Fuente: Seguros del Pacífico 2011

Ingresos y Resultados Operativos

Los Ingresos de Seguros del Pacífico provienen principalmente del aporte de las Primas Netas y otros ingresos de Operación, sin embargo cuentan también con el aporte significativo del rubro de Otros Ingresos, provenientes de las inversiones de la empresa.

La evolución de los Ingresos de Operación de Seguros del Pacífico desde el año 2003 a la fecha describe una tendencia variable pero sostenida dentro de un rango determinado, que ilustra el desempeño de la empresa a pesar de las adversidades y cambios de la estructura de la industria del seguro y del entorno.

Para el 2003 los Ingresos de Operación alcanzaron los $2.46 Millones provenientes en un 75% de las Primas Producto Netas aunque para este año cabe señalar el aporte del 11% proveniente de las Reservas Técnicas como segunda fuente importante de ingresos. Los ingresos por Siniestros y Gastos Recuperados, así como los Reembolsos de Gastos por cesiones que suman entre ambos el 12.88%. Los ingresos por Comisiones de Reaseguro, para finalizar con un 1.14% aportado por Ingresos Financieros y de inversiones.

En Marzo del 2004 los Ingresos de Operación tuvieron un incremento del 47.9% sobre el año anterior, alcanzando los $3.64 Millones; de los cuales el 57.37% fueron por Primas Netas; el 22.28% por Siniestros y Gastos Recuperados; el 12.08% fue aportado por los Reembolsos de Gastos por Cesiones; un 1.19% proveniente de Ingresos Extraordinarios y de Ejercicios anteriores y finalmente el 0.4% aportado por los Ingresos Financieros y de Inversiones, todo esto siendo consistentes con el crecimiento de la cartera.

En el primer trimestre del 2005 los Ingresos de Operación fueron de $2.53 Millones con un decrecimiento porcentual del 30.4% con respecto al año anterior. Aun cuando la

Costos de Operación	2003 Mar	2004 Mar	2005 Mar	2006 Mar	2007 Mar	2008 Mar	2009 Mar	2010 Mar	2011 Mar
Siniestros Netos	19.66%	36.84%	42.33%	23.01%	14.18%	13.60%	28.18%	19.19%	16.67%
Primas Cedidas por Reaseguro	42.36%	30.49%	38.87%	41.57%	48.22%	33.45%	29.21%	26.84%	22.18%
Gastos por Incrementos de Res. Técn	21.16%	13.52%	15.52%	12.50%	16.14%	32.71%	18.17%	16.67%	30.59%
Gastos de Adquisición y Conservación	8.30%	8.49%	7.55%	6.49%	5.78%	7.80%	5.33%	6.35%	6.90%

Gastos de Operación (en Porcentajes)	2003 Mar	2004 Mar	2005 Mar	2006 Mar	2007 Mar	2008 Mar	2009 Mar	2010 Mar	2011 Mar
Gastos Financieros y de Inversión	0.00%	0.00%	0.00%	3.31%	0.90%	3.03%	4.85%	11.16%	7.54%
De administración	7.56%	5.98%	10.36%	6.69%	4.02%	2.72%	5.64%	7.00%	5.78%
Gastos extraordinarios	0.26%	0.00%	0.00%	0.00%	5.51%	1.75%	6.67%	4.87%	3.77%
Total Gastos de Operación	7.83%	5.98%	10.36	10.01%	10.43%	7.49%	17.16%	23.02%	17.09%

participación de las Primas Netas en los Ingresos aumentó al 60.7%, pero es de hacer notar que un 25.69% fue aportado por el decremento en Reservas Técnicas. En tercer lugar se encuentra el ingreso por Siniestros y Gastos recuperados aportando un 8.35%, mas el 4.01% del Reembolso de Gastos por Cesiones, y el 1.25% que representan los Ingresos financieros y de Inversiones, así como los Ingresos Extraordinarios.

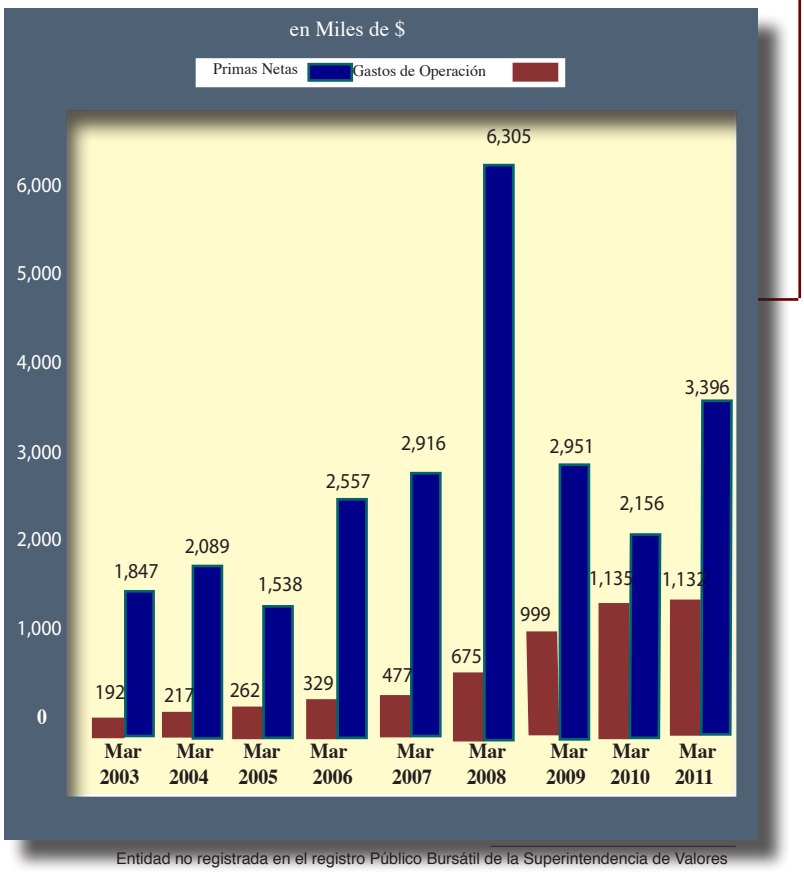
Al 31 de Marzo del 2006 se obtuvo un fuerte incremento, ya que los Ingresos de Operación fueron de $3.29 Millones y el crecimiento porcentual con respecto al año anterior fue del 29.8%. La participación de las Primas Netas en los Ingresos fue un 77.75%, y estas mismas incrementaron un 66.2% en sus valores absolutos con relación al año anterior. El aporte de las Reservas técnicas se redujo al 9.2%; y la contribución de los Siniestros y los Gastos recuperados por Reaseguro al 9.1%, aún cuando en cifras absolutas este monto incremento un 18.15% en relación al año anterior. Los Reembolsos por cesiones también incrementaron en valores absolutos, aún cuando su participación dentro del total de ingresos solo fue del 3.65% y los Ingresos extraordinarios llegan al 0.27%, habiendo desaparecido los ingresos financieros y de inversión.

A Marzo del 2007 los Ingresos de Operación crecieron un 39.1% con relación al 2006 alcanzando los $4.58 Millones. Todos los rubros de aportación incrementaron en cifras absolutas, pero la distribución de sus aportes fue la siguiente: Las Primas Netas aportaron el 63.73% a dicho monto, el 23.39% provino de las Reservas Técnicas; un 6.9% de los Siniestros y Gastos Recuperados y finalmente el 5.98% provino de las Reembolso de Gastos por Cesiones.

De igual forma, el 2008 fue un año de crecimiento sostenido en todos los rubros. Los Ingresos de Operación alcanzaron los $9.02 Millones, lo que significa de aumento del 97.1% sobre los ingresos del año anterior. De estos ingresos el 69.91% fue aportado por las Primas Netas, y el aporte de las Reservas solo fue del 16.9%. Los Siniestros y Gastos y los Gastos por cesiones aportaron la sumatoria del 4.6% y los Ingresos Financieros y los Ingresos extraordinarios con una sumatoria del 3.78%.

Al 31 de Marzo del 2009 los Ingresos de Operación alcanzaron los $5.82 Millones, lo que significa decremento del 35.4% sobre los ingresos del año anterior. De estos ingresos el 50.68% fue aportado por las Primas Netas, y el aporte de las Reservas fue del 18.2%. Los Siniestros y Gastos y los Gastos por cesiones aportaron el 17.19% y los Ingresos Financieros y los Ingresos extraordinarios el 8.08%.

Primas Netas y Gastos de Operación

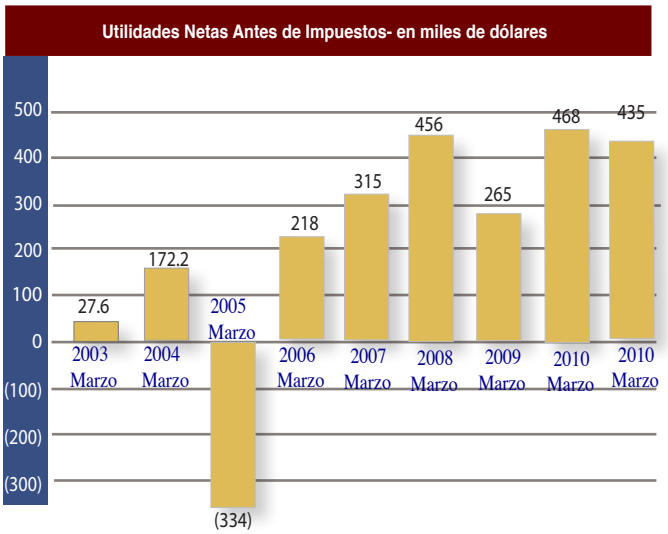


Entidad no registrada en el registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores

Para el 31 de Marzo del 2010 los Ingresos de Operación alcanzaron los $4.93 Millones, lo que significa decremento del 15.3% sobre los ingresos del año anterior. De estos ingresos el 43.73% fue aportado por las Primas Netas, y el aporte de las Reservas fue del 25.6%. Los Siniestros y Gastos y los Gastos por cesiones aportaron el 9.68% y los Ingresos Financieros y los Ingresos extraordinarios el 15.22%.

A del 31 de Marzo del 2011 los Ingresos de Operación alcanzaron los $6.51 Millones, lo que significa incremento del 32.2% sobre los ingresos del año anterior. De estos ingresos el 52.12% fue aportado por las Primas Netas, y el aporte de las Reservas fue del 25.18%. Los Siniestros y Gastos recuperados 4.37%, los reembolsos de Gastos por cesiones aportaron el 5.4% y los Ingresos Financieros y los Ingresos extraordinarios el 12.88%.

Costos de Operación



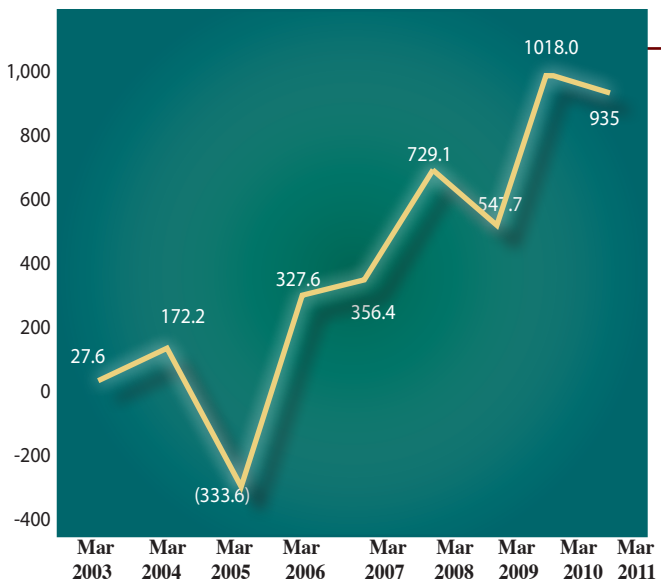
Los Costos de Operación de Seguros del Pacífico fueron de $2.25 Millones a Marzo de 2003, equivalentes al 91.48% de los Ingresos de Operación, compuestos en un 42.36% por las Primas Cedidas Netas, 19.66% por Siniestros Netos; el 21.16% en Gastos por Incrementos de Reservas Técnicas y el 8.30% por Gastos de Adquisición y Conservación.

A Marzo 2004 los Costos incrementaron un 44.5% en relación al año anterior, llegando a $3.25 Millones y consistentemente con el incremento en volumen de operaciones, pero la proporción de estos costos en relación a los ingresos totales redujo al 89.34%. Los costos por Primas Cedidas Netas, representaron el 30.49% de estos costos y los Siniestros el 36.84%. Las reservas técnicas alcanzaron el 13.52% y finalmente los Gastos de Adquisición y Conservación incrementaron un 51.3% consistente con el crecimiento en el volumen de operaciones y se convirtieron el 8.49% de los Costos Totales.

Para el 2005, los Costos Operativos representaron el 104.28% del Total de Ingresos Operativos de Seguros del Pacífico, con un valor de $2.64 Millones aun cuando en cifras absolutas tuvieron una reducción del 18.8% en relación al año anterior, Esta desproporción se explica en la Siniestralidad, que aún cuando fue inferior al año anterior, siempre se mantiene alta en comparación a los ingresos, representando el 42.33% de los Ingresos. Los costos por Primas Cedidas constituyeron el 38.87% de los Ingresos Totales; los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas representaron el 15.52% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 7.55%.

Al 31 de Marzo del 2006 los Costos de Operación, con un valor de $2.75Millones, mostraron un incremento de 4% con relación al año anterior y se constituyeron en un 83.6% de los Ingresos Totales, teniendo su mayor concentración en las Primas Cedidas Netas (41.57%), los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas representaron el 12.5% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 6.49%.

En Marzo de 2007, los Costos de Operación ascendieron



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

a $3.86 Millones, un alza del 40.4% con relación al 2006 y manteniendo la tendencia en cuanto a su participación en los Costos se ubican las Primas Cedidas Netas (48.22%), Siniestros Netos (14.18%); los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas representaron el 16.14% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 5.78%.

En el primer trimestre del 2008, los Costos de Operación ascendieron a $7.9 Millones, un alza del 104.6% con relación al 2007 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 33.45%, Siniestros Netos, el 13.60%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 32.71% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 7.80%, El total de Costos de Operación representó el 87.56% de los Ingresos de Operación.

A Marzo del 2009, los Costos de Operación fueron de $4.7 Millones, una disminución del 27.7% con relación al 2008 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 29.21%, Siniestros Netos, el 28.18%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 18.17% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 5.33%. El total de Costos de Operación representa el 80.89% de los Ingresos de Operación.

En Marzo del 2010, los Costos de Operación fueron de $3.4 Millones, una disminución del 40.4% con relación al 2009 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 26.84%, Siniestros Netos, el 19.19%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 16.67% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 6.35%. El total de Costos de Operación representa el 69.05% de los Ingresos de Operación.

Para Marzo del 2011, los Costos de Operación fueron de $5.05 Millones, un aumento del 48.5% con relación al 2010 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 22.54%, Siniestros Netos, el 16.94%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 31.09% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 7.01%. El total de Costos de Operación representa el 77.5% de los Ingresos de Operación.

Los Gastos de Operación:

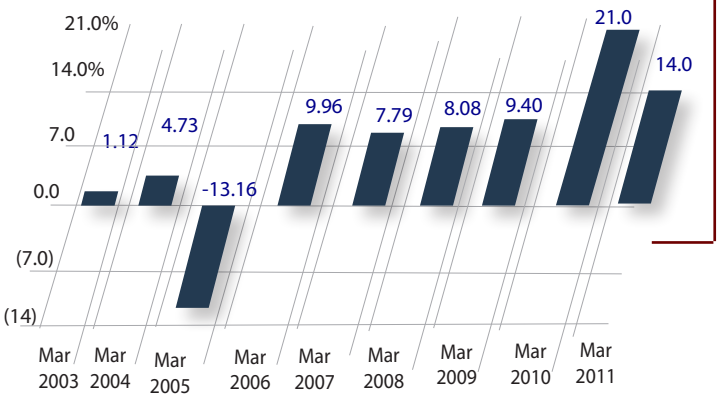
Los Gastos de Operación, al 31 de Marzo de los años comprendidos entre el 2003 y el 2008, tuvieron un comportamiento porcentual variable dentro de los Ingresos Totales.

El 2003 los Gastos de operación fueron el 7.83% de los Ingresos totales y estuvieron compuestos por los Gastos Administrativos, que representaron un 7.56% de los Ingresos de Operación, y los Gastos extraordinarios, 0.26%.

El 2004 marca una diferencia particular. En términos económicos los Gastos de Operación aumentaron en un 13%, pero su participación porcentual dentro de los Ingresos totales disminuyó al 5.98%, como efecto del crecimiento en los ingresos. Adicionalmente, los Gastos de Administración representaron constituyeron la totalidad de los Gastos de Operación.

En el 2005, los Gastos de Operación incrementan

EBIT / Ingresos de Operación %



EBIT

	2003 Mar	2004 Mar	2005 Mar	2006 Mar	2007 Mar	2008 Mar	2009 Mar	2010 Mar	2011 Mar
EBIT (En Miles de US$)	27.60	172.23	(333.66)	327.60	356.38	729.10	547.7	1,018.0	935.0
EBIT / Ingresos de Operación)	1.12%	4.73%	(13.16)%	9.96%	7.79%	8.08%	9.40%	21.0%	14%

nuevamente, esta vez en un 20.5% y su representación porcentual dentro de los Ingresos de Operación sube al 10.4%, siempre con los Gastos Administrativos como su único componente.

En el 2006, en términos económicos, los Gastos de Operación aumentaron en un 25.32%, pero su participación porcentual dentro de los Ingresos totales fue un 10%, como efecto del crecimiento en los ingresos. Los Gastos de Administración representan el 6.69 % y los Gastos Financieros y de Inversión con un 3.31%.

Igualmente en el 2007, los Gastos de Operación aumentaron en 45%, sin embargo, su peso porcentual en relación a los ingresos apenas incrementó al 10.43%. De la totalidad de los gastos, los Gastos de Administración representan el 4.02%; los Gastos Financieros y de Inversión con un 0.9% y reaparecen los Gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores, con un 5.51%, constituyendo el gasto de mayor peso dentro de ese año.

En Marzo del 2008 los Gastos de Operación aumentaron nuevamente, esta vez en un 41.5%, su peso porcentual en relación a los ingresos disminuyó hasta el 7.49%, como efecto del incremento en los ingresos de operación. De la totalidad de los gastos, los Gastos de Administración representan el 2.72%; los Gastos Financieros y de Inversión con un 3.0% y los Gastos extraordinarios con un 1.75%.

A Marzo del 2009 los Gastos de Operación aumentaron, con relación al 2008 como consecuencia de la disminución del total de Ingresos de Operación representando el 17.16% de los Ingresos. De la totalidad de los gastos, los Gastos de Administración representan el 5.64%; los Gastos Financieros y de Inversión con un 4.85% y los Gastos extraordinarios con un 6.67%.

Para Marzo del 2010 los Gastos de Operación aumentaron, con relación al 2009 y la disminución del total de Ingresos de Operación representando el 23.02% de los Ingresos. De la totalidad de los gastos, los Gastos de Administración representan el 7.0%; los Gastos Financieros y de Inversión con un 11.16% y los Gastos extraordinarios con un 4.87%.

Para Marzo del 2011 los Gastos de Operación disminuyeron, con relación al 2010. De la totalidad de los gastos, los Gastos de Administración representan el 5.87%; los Gastos Financieros y de Inversión con un 7.67% y los Gastos extraordinarios con un 3.83%.

Por su parte, Los Otros Ingresos y Gastos aportaron el 0.43%, 0.05%, 1.47%, 0.22%, 1.64%, 0.11%, 2.6% y 1.56% respectivamente en los años comprendidos entre el 2003 y el 2010, provenientes de los Productos Financieros.

Las Utilidades

Las Utilidades de Operación en Marzo del 2003 se vieron particularmente afectadas por los Costos de Operación, que absorbieron un 91.48% de los Ingresos totales de Operación, y posteriormente por los Gastos de Operación, en especial por la carga ejercida a través de los Gastos Extraordinarios y de Ejercicios Anteriores, que no permitieron a Seguros del Pacífico mantener un nivel de utilidades coherentes al volumen en los Ingresos Netos, alcanzado un Margen de Utilidad Neta del 0.8%.

En Marzo del 2004, las Utilidades antes de impuestos alcanzaron la suma de $172.2 Miles, como efecto de un crecimiento del 13.1% en los volúmenes de Primas Producto Netas, que aunado a otros ingresos propios del giro del negocio dieran como resultado un incremento del 47.9% en los ingresos de Operación, y un Margen Bruto del 10.66%. Como consecuencia, a pesar de la presión ejercida por los Gastos de Operación, que crecieron un 13.1% respecto al 2003 se obtuvo como resultado un Margen de Utilidades Netas del 3.5% y un Índice de Desarrollo del 13.1%.

Las Utilidades Netas al 31 de Marzo del 2005 se vieron altamente afectadas por la reducción del 30.4% en el total de los Ingresos de Operación, que no pudieron hacer frente los Costos de Operación alcanzando éstos un volumen del 104.29% de los Ingresos totales. Adicionalmente, los Gastos de Operación se ven incrementados en un 20.5%, en su totalidad en el rubro de Gastos de Administración, y a pesar del auxilio de los Otros Ingresos y gastos que paliaron en una pequeña medida el impacto, llegaron a una Pérdida Neta de $333.6 Miles.

Al 31 de Marzo del 2006, las Utilidades de Operación alcanzaron los $540.4 Miles y se constituyeron en el 16.43% de los Ingresos totales. Posteriormente, y a pesar del incremento del 25.3% en los Gastos de Operación, la Utilidad Neta antes de Impuestos alcanza los $ 218.6

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

Miles, Permitiendo a Seguros del Pacífico superar la situación negativa del año anterior y obtener un Índice de Desarrollo del 66.2%.

Para el 31 de Marzo del 2007, las Utilidades de Operación aumentaron en un 39.1% con relación al 2006, y aunque se vieron afectadas por un crecimiento del 40.4% en los Costos de Operación, particularmente en las Primas Cedidas y en las Reservas Técnicas, lograron potenciar el crecimiento de las utilidades Netas, obteniendo un total de 4315.2 Miles, equivalente al 1.64% de los Ingresos totales. Estas Utilidades también se vieron favorecidas por la inclusión de $75.2Miles, provenientes de los Otros Ingresos.

Para el primer trimestre del 2008, las Utilidades de Operación tuvieron un importante crecimiento del 86% con respecto al 2007, ya que la cifra obtenida de $446.4 Miles. Estas utilidades se obtuvieron a través del 97.1% de crecimiento en los Ingresos Totales. Los Costos y los Gastos de Operación se comportan en forma consistente al crecimiento en el volumen de las operaciones y al final se obtiene una Utilidad Neta de $456.2 Miles que representa un 1.1% de los Ingresos totales y potencia a un índice de desarrollo del 116.2%.

Al 31 de Marzo del 2009, las Utilidades de Operación tuvieron una disminución del 74.5% con respecto al 2008, ya que la cifra obtenida de $113.9 Miles.
Estas utilidades se vieron afectadas por la disminución del 35.4% en los Ingresos Totales con respecto al 2008. Los Costos y los Gastos de Operación se comportan en forma consistente al volumen de las operaciones y al final se obtiene una Utilidad Neta de $199.1 Miles que representa una disminución del 41.8% con respecto al nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio anterior.

Para el 31 de Marzo del 2010, las Utilidades de Operación tuvieron un aumento del 243.3% con respecto al 2009, la cifra obtenida fue de $391.0 Miles. Estas utilidades se vieron afectadas por la disminución del 15.3% en los Ingresos Totales con respecto al 2009. Los Costos y los Gastos de Operación se comportan en forma consistente al volumen de las operaciones y al final se obtiene una Utilidad Neta de $351.0 Miles que representa un aumento del 76.3% con respecto al nivel de utilidades obtenidas en el ejercicio anterior.

Al 31 de Marzo del 2011, las Utilidades de Operación tuvieron una disminución del 15.9% con respecto al 2010, ya que la cifra obtenida de $328.8 Miles. Los Costos y los Gastos de Operación se comportan en forma consistente al volumen de las operaciones y al final se obtiene una Utilidad Neta de $246.6 Miles que representa una disminución del 29.7% con respecto al año anterior .

Resultados Antes de Intereses e Impuestos (EBIT)

Las utilidades obtenidas por Seguros del Pacífico antes del impuesto sobre la renta y antes de gastos financieros al 31 de Marzo del 2003 ascendieron a $27.6, cifra que se utilizará como base de comparación a efectos de este análisis.

En el 2004 el EBIT fue de $172.2 Miles, lo que representó un aumento del 524% sobre el año anterior, su mejoría obedeció totalmente al incremento en las Utilidades Netas, al no existir aporte de los Gastos Financieros.

Para Marzo de 2005 el EBIT cayó un 293.7% en comparación con el primer trimestre del año anterior, como efecto del decrecimiento de los ingresos ante unos costos de operación que se mantuvieron dentro de las proporciones del año anterior. Ese trimestre el EBIT fue negativo, alcanzando los ($333.6) Miles.

Para Marzo de 2006 el EBIT se recupera y aumenta un 198.2% en comparación con el primer trimestre del año anterior alcanzando los $327.6 Miles como efecto de la mejoría en los ingresos y también por la influencia de los Gastos financieros, que por primera vez son incluidos dentro de este cálculo.

De igual forma, en el 2007 el EBIT incrementa un 8.8% con respecto al año anterior llegando a los $356.4 Miles.

En el 2008 el EBIT alcanza el monto mas alto durante el período analizado, $729.1 Miles, lo que representa un incremento del 104.6% en relación al año anterior. Este crecimiento está sustentado en la casi duplicación de los ingresos totales y en un crecimiento proporcional de los Costos y Gastos.

A Marzo del 2009 el EBIT es de $547.7 Miles, lo que representa un decremento del 24.9% en relación al año anterior. Esta disminución es ocasionada por la disminución en los Ingresos Totales.

En Marzo del 2010 el EBIT es de $1,018.0 Miles, lo que representa un incremento del 85.9% en relación al año anterior.

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

A Marzo del 2011 el EBIT es de $828.50 Miles, lo que representa un decremento del 18.6% en relación al año anterior.

EBIT/Ingresos de Operación:

Al 31 de Marzo del 2003 el coeficiente EBIT/Ingresos de Operación era el 1.1%, como efecto del importante peso de los Costos y con el auxilio de los Otros Ingresos, que trasladaron su efecto positivo hasta el nivel de las Utilidades Netas.

En el 2004 el coeficiente EBIT/Ingresos de Operación incrementó a 4.73%.

Para el Primer trimestre del 2005, el coeficiente EBIT/ Ingresos de Operación se vio altamente afectado por la Pérdida Neta experimentada, tomando una naturaleza negativa del (13.2%) y registrando una disminución del 378.4%, proporción que va en concordancia con la baja en ingresos totales para este periodo.

En cambio a Marzo del 2006, el coeficiente EBIT/ Ingresos de Operación fue el 10%, en mucha medida porque se incrementan los niveles de utilidad.

El 2007 experimenta un crecimiento en el EBIT, pero el coeficiente EBIT/Ingresos de Operación reduce al 7.8% como consecuencia el crecimiento de los Ingresos de Operación.

En el 2008 tuvo un repunte significativo en que alcanzó un coeficiente de 8.1%,y la importancia de su crecimiento relativo tiene mas con el fuerte crecimiento de los Ingresos Totales a pesar de que los Ingresos de Operación se vieron duplicados.

En el 2009 , 2010 y 2011 en marzo, alcanzó un coeficiente de 9.04%, 20.65% y del 12.71%.

Primas y Reaseguros:

Primas Producto Netas:

En el 2003 las Primas Producto Netas ascendieron a $1.85 Millones. La mayor concentración de estas primas se dio en la línea de Incendio y Líneas Aliadas (23.87%), en segundo lugar estuvieron los Seguros Médico-Hospitalarios (21.49%) y en tercer lugar los Seguros de Vida colectivo (14.88%).

Para el 2004, el monto de las Primas Producto Netas asciende a $2.09 Millones, un incremento del 13.1% sobre el año anterior. Las líneas de mayor participación fueron las de Vida Colectivo (25.6%), seguida de Automotores (23.16%), y el Médico Hospitalario con un 15.4%.

Al 31 de Marzo del 2005 las Primas Netas alcanzaron un monto total de $1.54 Millones, con un decrecimiento del 26.4% sobre el año anterior, y las concentraciones mayores se dieron en las líneas de Deuda (28.61%), Vida Colectivo (20.61%) y Automotores (13.92%).

A la misma fecha en el 2006, las Primas Netas alcanzaron la suma de $2.56 Millones, creciendo en 66.2% con relación al ejercicio anterior, y la línea de seguros Deuda fue el rubro más representativo (33.02%), seguido de Fianzas y Garantías (23.66%) y Médico Hospitalario (14.49%).

Al 31 de Marzo del 2007 las Primas Netas alcanzaron un monto total de $2.92 Millones, con una tasa de crecimiento del 14% sobre el año anterior, y los movimientos mayores se dieron en las líneas de Deuda (40.3%), seguido de Fianzas y Garantías (17.69%) y en el rubro Automotores con 15.1%.

A Marzo del 2008, las Primas Producto Netas incrementaron un 116.2% con relación a la cifra del 2007, alcanzando un monto total de $6.31 Millones, y dentro de las cuales la línea de Seguros Médico Hospitalarios consiguió su mayor porcentaje de participación con el 37.8%, seguido por Deudas, con un 21.5% y Automotores con el 12.2%.

Para Marzo del 2009, las Primas Producto Netas decrecieron un 53.2% con relación a la cifra de Marzo del 2008, totalizando un monto de $2.95 Millones, dentro de las cuales la línea de Fianzas Garantía estuvo en primer lugar de participación con el 32.5%, seguido de Automotores con el 25.8%, seguido de Incendio y líneas aliadas, con un 9.8% de participación en el total.

En Marzo del 2010, las Primas Producto Netas decrecieron un 26.9% con relación a la cifra de Marzo del 2009, totalizando un monto de $2.156 Millones, dentro de las cuales la línea Automotores de estuvo en primer lugar de participación con el 24.8%, seguido de Fianzas Garantía con el 24.1%, seguido de Incendio y líneas aliadas, con un 12.8% de participación en el total.

En Marzo del 2011, las Primas Producto Netas crecieron un 57.5% con relación a la cifra de Marzo del 2010, totalizando un monto de $3.396 Millones, dentro de las cuales la línea medico hospitalario de estuvo en primer lugar de participación con el 36.9%, seguido de Fianzas Garantía con el 22.9%, Automotores, con un 10.8% , seguido de Incendio y líneas aliadas 10.2% de participación en el total.

Devoluciones y Cancelaciones de Primas:

Las Devoluciones y Cancelaciones de Primas han tenido

Cifras en US$

Primas	Mar 2006	Mar 2007	Mar 2008	Mar 2009	Mar 2010	Mar 2011
Primas Producto Netas	2,557,688.78	2,916,869.23	6,305,582.93	2,951,320.00	2,156,000.00	3,396,625.07
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	24,695.10	181,269.77	143,219.07	64,070.00	167,290.00	53,294.93
Primas Cedidas	1,367,508.52	2,207,284.50	3,017,235.11	1,700.820.00	1,323.000.00	1,468,979.85
Primas Retenidas	1,190,180.26	709,584.73	3,288,347.82	1,250.500.00	833.000.00	1,927,645.22
Primas Emitidas/Suscritas	2,582,383.88	3,098,139.00	6,448,802.00	3,015.390.00	2,323.410.00	3,449,920.00
Comisiones de Reaseguro	120,021.63	273,594.00	435,725.00	339,270.00	398,810.00	278,790.00
Siniestros y Gastos recuperados por Reaseguro	301,613.07	315,948.00	413,884.22	1,001.220.00	477.000.00	284,629.87
Siniestros Retenidos	(455,376.53)	(333,197.05)	(812,879.48)	(639,730.00)	(469,000.00)	(819,620.50)
Ingresos/Egresos Técnicos por Ajustes de Reservas	(109,725.70)	332,008.49	(1,426,061.85)	(150.00)	(440,000.00)	(384,643.65)
Gastos de Adquisición y Conservación de Primas	213,543.53	264,701.10	703,781.95	310,650.00	313,000.00	456,847.73

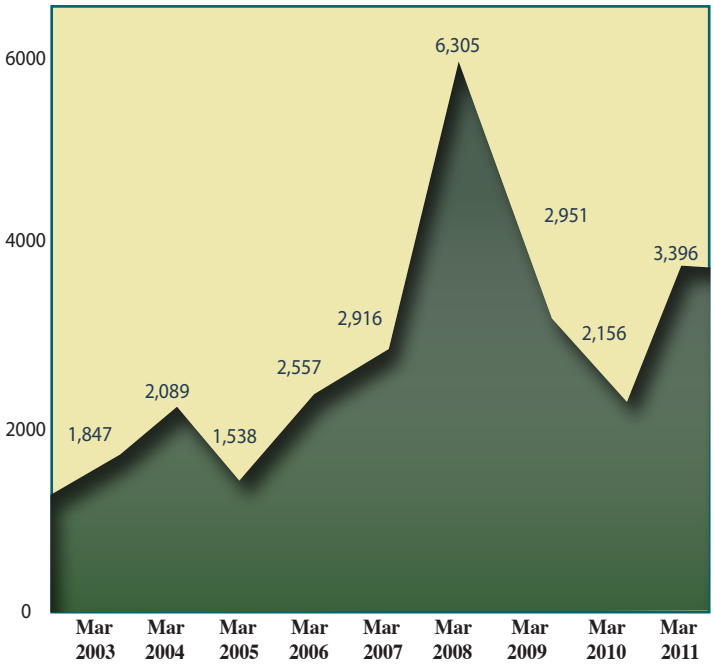
un comportamiento variable. Al 31 de Marzo del 2003 las Devoluciones y Cancelaciones de Primas fueron de $136.9 miles, lo que para efectos de este análisis será considerado el año base para la medida del crecimiento de negocios ea través de los incrementos en las Primas Producto Netas.

En Marzo del 2004 se experimentó un decrecimiento del 33.5% en las Devoluciones y Cancelaciones, habiendo éstas alcanzado la suma de $91.1 miles, reducción que fue producto de la campaña de adquisición y conservación desarrollado.

En el primer trimestre del 2005 las Devoluciones y Cancelaciones fueron un 8.1% mayores que en 2004, y su monto ascendió a $98.5 miles, consistente con la reducción en el nivel de Primas Producto Netas.

Para Marzo del 2006 las Devoluciones y Cancelaciones fueron 74.9% menores que en el 2005, y su monto ascendió a $25 miles, incrementando para el 2007 en un 634% en que fueron de $181.3 miles; en el 2008 las Devoluciones y cancelaciones redujeron en un 21% y alcanzaron un monto

Primas Producto Netas
(En Miles de $)

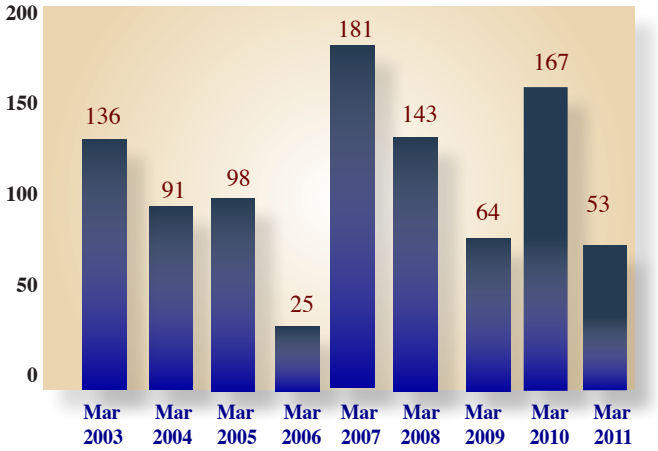


de $143.2 miles, para Marzo del 2009 las Devoluciones y Cancelaciones fueron de $64.1 miles, 55% menores que en Marzo del 2008 , para Marzo del 2010 las Devoluciones y Cancelaciones fueron de $167.2 miles, 161% mayores que en Marzo del 2009 y para Marzo del 2011 las Devoluciones y Cancelaciones fueron de $53.2 miles, 68.1% menores que en Marzo del 2010.

Primas Cedidas y Primas Retenidas:

Las Primas Cedidas representan el monto de aquellas primas trasladadas al reasegurador y por ende las Primas

Devoluciones y Cancelaciones de Primas
(En Miles de $)



Retenidas son aquellas que conserva Seguros del Pacífico. En el período analizado ambas muestran una tendencia variable y en mucha medida consistente con los movimientos de Primas Emitidas y Suscritas.

El primer trimestre de 2003 será considerado para ambos rubros como el año base de análisis, habiendo alcanzado las Primas Cedidas una cifra absoluta de $1.04 Millones. Igualmente, las Primas Retenidas alcanzaron los $800 Mil.

Al 31 de Marzo del 2004 las Primas Cedidas incrementaron en 6.5%, alcanzando los $1.11 Millones y las Primas Retenidas aumentaron un 21.7% al pasar de $ 800 Miles en el 2003 a $979.2 Miles a la misma fecha del 2004.

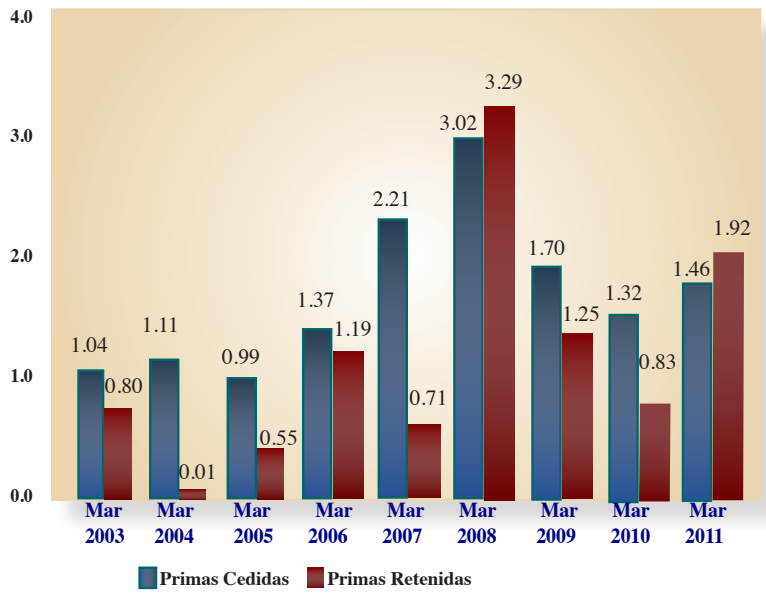
En cambio, para el 2005, las Primas Cedidas llegaron a $985 Miles, es decir disminuyeron al 11.3% con relación al 2004 y las Primas Retenidas redujeron a $553.3 Miles (43.5%) respecto al año anterior.

Al 31 de Marzo del 2006 las Primas Cedidas incrementaron en un 38.8%, alcanzando la suma de $1.37 Millones, al igual que las Primas Retenidas aumentaron en un 115.1% alcanzando la cifra de $1.19 Millones con respecto a las cifras de Marzo de 2005.

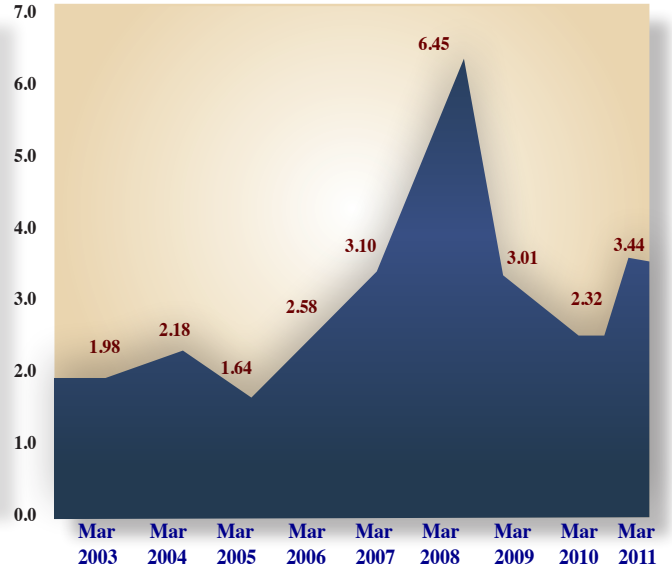
Durante el primer trimestre del 2007, las Primas Cedidas estuvieron en el orden de los $2.21 Millones, es decir un 61.4% mayores que en el 2006, pero las Primas Retenidas disminuyeron a $709.5 Miles, reduciendo un 40.4% respecto a las Primas Retenidas a Marzo del 2006.

En el 2008 las Primas Cedidas incrementaron un 36.7% hasta alcanzar los $3.02 Millones, y las Primas Retenidas incrementaron hasta los $3.29 Millones o sea un 363.4% sobre las cifras del año anterior.

Primas Cedidas y Primas Retenidas
(En Millones de $)



Primas Emitidas/Suscritas
(En Millones de $)



En Marzo del 2009 las Primas Cedidas decrementarón un 43.6% totalizando los $1.70 Millones, y las Primas Retenidas disminuyeron hasta los $1.25 Millones o sea un 62.0% menor sobre las cifras del año anterior.

En Marzo del 2010 las Primas Cedidas decrementarón un 22.2% totalizando los $1.32 Millones, y las Primas Retenidas disminuyeron hasta los $0.833 Millones o sea un 33.4% menor sobre las cifras del año anterior.
En Marzo del 2011 las Primas Cedidas incrementaron un 11.0% totalizando los $1.466 Millones, y las Primas Retenidas aumentaron hasta los $1.97 Millones o sea un 131.4% mayores sobre las cifras del año anterior.

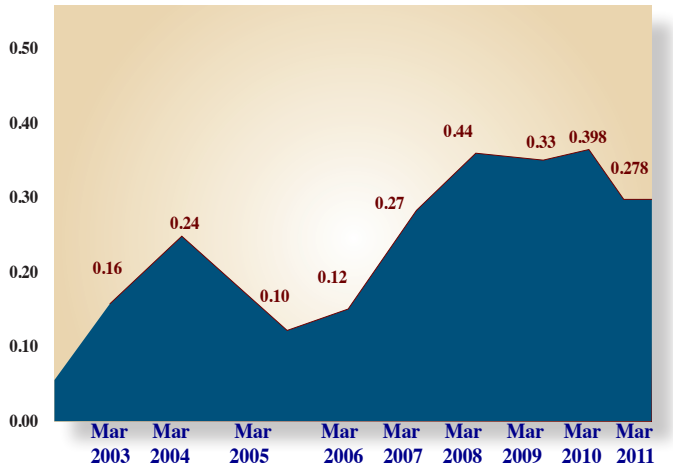
Primas Emitidas y Suscritas:

Las Primas Emitidas y Suscritas nos indican el nivel de contratación que se ha dado en el año analizado, por cuanto representan el total de primas por todas las pólizas vendidas durante un período contable determinado.

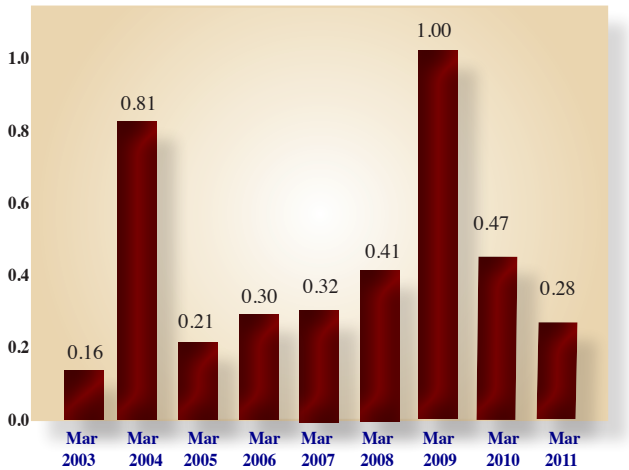
Habiendo pasado de $1.98 Millones en Marzo de 2003 a $2.18 Millones en el 2004, experimentó un crecimiento porcentual del 9.9%. Entre el 31 de Marzo del 2004 y 2005, el monto de Primas Emitidas y Suscritas disminuyó a $1.64 Millones, es decir un decremento de 24.9%.
En cambio entre el 2005 y el 2006 se experimentó una crecimiento del 57.8%, alcanzando un monto de $2.58 Millones. Las Fianzas y Garantías tuvieron un crecimiento considerable, al igual que los Seguros Médico Hospitalarios y los seguros de Deuda.

Entre Marzo del 2006 y Marzo del 2007 se produjo un incremento del 20.0% en las Primas Emitidas y Suscritas,

Comisiones de Reaseguro
(En Millones de $)



Siniestros y Gastos recuperados por Reaseguro
(En Millones de $)



con un monto de $3.1 Millones. Este incremento se evidencia mayormente en los Seguros de Deuda y en los Automotores.

Las cifras de Marzo del 2008 representan el monto más alto alcanzado en los ejercicios analizados. En este año el monto asciende a $6.45 Millones que representa un incremento porcentual de 108.2% sobre la cifra del 2007, con énfasis marcado en los Seguros Médico Hospitalarios y seguros de Automotores.

En Marzo del 2009 las Primas Emitidas y Suscritas son de $3.01 Millones que representa un decremento porcentual de 53.2% sobre la cifra del 2008, con énfasis en las Fianzas Garantía, los seguros de Automotores e Incendio y líneas Aliadas.

Para Marzo del 2010 las Primas Emitidas y Suscritas son de $2.32 Millones que representa un decremento porcentual de 22.9% sobre la cifra del 2009.

En Marzo del 2011 las Primas Emitidas y Suscritas son de $3.44 Millones que representa un incremento porcentual de 48.5% sobre la cifra del 2010.

Comisiones de Reaseguro:

Durante el año 2003 las Comisiones por Reaseguro de seguros del Pacífico fueron de $161.6 Miles. En cambio entre el 2003 y el 2004, si bien es cierto las comisiones por reaseguro crecieron en un 50.4%, llegando hasta los $243.0 Miles, Marzo del 2005 mostró un decrecimiento del 58.2% en comisiones por reaseguro con respecto al 2004, ya que solo llegaron a $101.6 Miles. Para Marzo del 2006 se dio un incremento del 18.1% con relación al 2005.

En Marzo del 2007 las Comisiones por Reaseguro incrementaron en 128% con respecto al 2006.

En el 2008, las Comisiones por Reaseguro alcanzaron los $435.7 Miles, siendo éste el monto más alto alcanzado en los últimos años y siempre relacionado con el crecimiento de la cartera de seguros.

Para Marzo del 2009 las Comisiones por Reaseguro fueron de $339.3 Miles decreciendo en 22.1% con relación al año anterior.

En Marzo del 2010 las Comisiones por Reaseguro fueron de $398.3 Miles creciendo en 17.5% con relación al año anterior. Para Marzo del 2011 las Comisiones por Reaseguro fueron de $278.9 Miles decreciendo en 30.1% con relación al año anterior.

Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro:

Los *Siniestros y Gastos recuperados por Reaseguro* reflejan en su comportamiento los hechos mencionados en los análisis anteriores. En el 2003, los fondos recibidos en concepto de reembolso durante ese año alcanzaron la cifra de $155.6 Miles. En cambio en el 2004, aún cuando este rubro incrementó un 421.7% en relación al año anterior, pasando de $155.6 Miles en el 2003 a $811.5 Miles en el 2004, se puede decir que su movimiento no fue consistente con el tamaño de la cartera y con el volumen de actividades que propicia la configuración de dicha cartera. Los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro para Marzo del 2005, tuvieron una disminución representativa, ya que decrecieron hasta $211.7 Miles pero es importante decir que volvió a los niveles coherentes con los movimientos de cartera y que mas bien la cifra del período anterior fue atípica. En cambio a Marzo del 2006, éstos presentaron un aumento, siendo la cifra de $301.6 Miles es decir 42.5% mayores que el 2005.

Durante el primer trimestre del 2007, los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro incrementaron otro 4.8% con relación a Marzo del 2006, y totalizaron $315.9 Miles.

Para incrementar nuevamente en el 2008 hasta los $413.9 Miles, con un aumento del 31% sobre las cifras del año anterior.

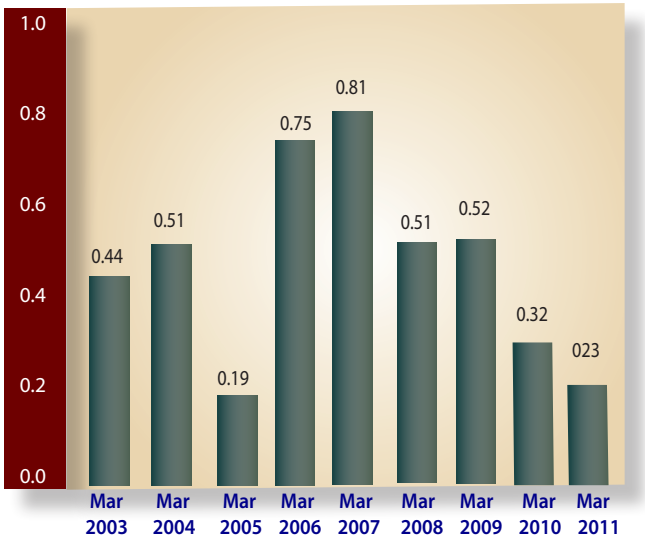
Al 31 de Marzo del 2009 los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro fueron de $1,001.2 Miles incrementando nuevamente con relación a la cifra de Marzo del 2008 en 142%.

Para el 31 de Marzo del 2010 los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro fueron de $477.0 Miles decrementando con relación a la cifra de Marzo del 2009 en 52%.

Al 31 de Marzo del 2011 los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro fueron de $284.6 Miles decrementando con relación a la cifra de Marzo del 2010 en 40.3%.

Análisis de Liquidez

Razón de Liquidez



Al 31 de Marzo del 2003, la Razón de Liquidez es de 0.44, lo que implica que el 44% de los Pasivos de exigencia inmediata se encuentran cubiertos por los Activos Circulantes, lo que para efectos de este análisis será considerado el coeficiente base.

A Marzo del 2004 el coeficiente de liquidez incrementó al 0.51, un 17.9% mayor que la del 2003 cambio que se origina en la disminución de los Pasivos Circulantes, simultáneamente a un incremento del 18.6% en los Activos Circulantes.

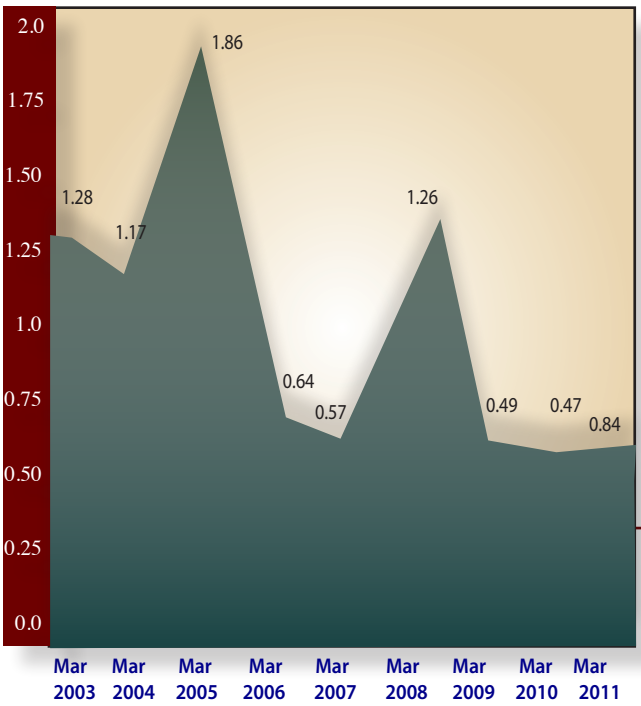
En el 2005 el coeficiente disminuyó abruptamente hasta 0.19 como efecto de la disminución del 23.8% en los Activos Líquidos, sobre todo la reducción del 54.5% en las Inversiones Financieras, pero también debido a un incremento en los Pasivos Totales.

A Marzo del 2006 la Razón de Liquidez fue de 0.75, luego de que las Inversiones financieras no solo recuperaran sus montos originales del 2004 sino también incrementaran un 473% con respecto al 2005.

En Marzo del 2007 la Razón de Liquidez fue de 0.82, siempre por las variaciones en la cartera de Inversión, sin embargo en Marzo del 2008 disminuyó a 0.51, también debido a las variaciones en la Cartera de Inversión. Al 31 de Marzo del 2009, 2010 y 2011 , la Razón de Liquidez es de 0.52, de 0.32 y de 0.23.

Las *Primas Netas/Activos Líquidos*, que nos indican que proporción de los Activos Líquidos se encuentran constituidos por los ingresos provenientes de las Primas Netas recibidas, tuvieron un comportamiento variable en el período analizado. Comenzando en Marzo 2003 con un coeficiente de 127%, para pasar en Marzo del 2004 a 117% y en Marzo del 2005 a 186%.

Primas Netas/Activos Líquidos



Coeficientes de Liquidez

	Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Razón de Liquidez	0.44	0.51	0.19	0.75	0.81	0.51	0.52	0.32	0.23
Primas Netas/Activos Líquidos	1.28	1.17	1.86	0.64	0.57	1.26	0.49	0.47	0.84
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	1.34	1.13	0.65	3.67	2.32	1.69	3.24	2.0	1.41
Activos Líquidos/Reservas Técnicas más Siniestros	1.12	0.83	0.37	2.89	2.10	1.31	1.87	1.15	0.93
EBIT (En miles de $)	27.60	172.23	(333.66)	327.60	356.38	729.10	547.69	1,018	828.5

En el 2006 el coeficiente Primas Netas/Activos Líquidos redujo hasta el 64.4%, debido al incremento abrupto en los Activos Líquidos, que disparan el efecto divisor en el coeficiente, e igual situación se da en el 2007 en que el coeficiente redujo al 56.5%.

En Marzo del 2008 el coeficiente Primas Netas/Activos Líquidos incrementa nuevamente hasta el 126%, pero esta vez el efecto es producido por el crecimiento en las Primas Netas.

En Marzo del 2009 el coeficiente Primas Netas/Activos Líquidos disminuye hasta 0.49%, en marzo del 2010 es de 0.47 % y en marzo del 2011 es de 0.84 % .

Los *Activos Líquidos/Reservas Técnicas*

En Marzo 2003, el coeficiente es de 1.34, que en Marzo del 2004 pasó a 113 y en el 2005 a 0.65; sin embargo en el 2006 el coeficiente se dispara hasta el 3.67 que posteriormente en el 2007 disminuyó al 2.33, en el 2008 al 1.69 ,en Marzo del 2009 incrementa a 3.21, para el 2010 es de 2.0 y para el 2011 es de 1.4 , todas estas variaciones relacionadas principalmente a los cambios en las Primas Netas.

De igual forma los *Activos Líquidos/Reservas Técnicas + Reservas Siniestros*, que se originan de las mismas fuentes que el indicador anterior, tuvieron un comportamiento consistente con el mismo, mostrando una conducta variable, con cifras de 1.12, 0.83, 0.37, 2.89, 2.10, 1.31 ,1.87, 1.15 y 0.93 para los primeros trimestres de los años 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008,2009, 2010 y 2011 respectivamente.

Análisis de Rentabilidad

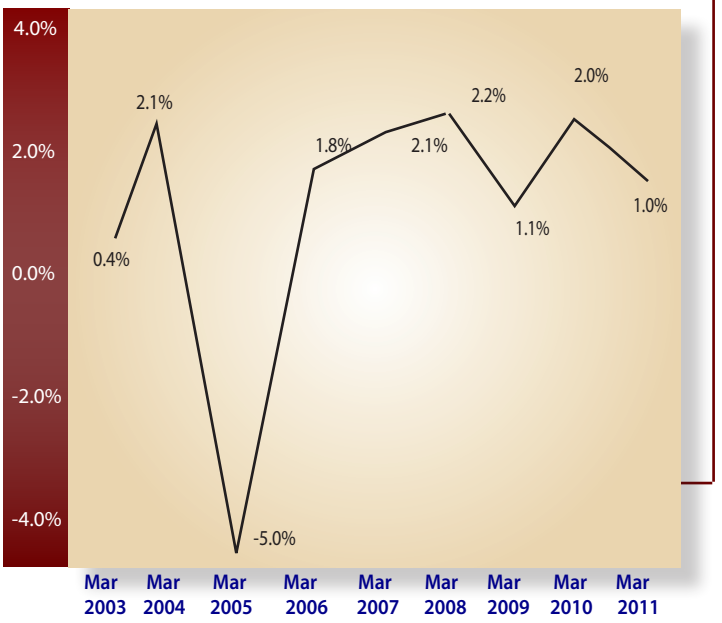
El *Retorno sobre los Activos (ROA)* ha tenido un comportamiento muy variado durante el primer trimestre de los años analizados, oscilando entre un (5.0%) en Marzo del 2005 y 1.1% en Marzo del 2009.

En Marzo del 2003 el Retorno de los Activos (ROA) se situó en el 0.4%. En el 2004 en la medida en que las Utilidades Netas mejoraron, el coeficiente incrementó hasta el 2.1%, disminuyendo a (5%) para Marzo del 2005, período en que se experimenta una Pérdida Neta de $333.66 Miles.

En el 2006 el ROA se recupera hasta el 1.8%, luego al 2.1% en el 2007, al 2.2% en el 2008, todo esto como efecto de las variaciones en las utilidades, aun cuando los Activos Totales también han experimentados variaciones importantes.

En Marzo del 2009 desmejora a 1.1% como efecto principalmente de la disminución en las utilidades, en marzo del 2010 fue del 2 % y luego en marzo del 2011 fue del 1 % .

ROA (Utilidad Neta/Activos Totales)



Coeficientes de Liquidez

	Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Retorno del Patrimonio (ROE)	0.009	0.046	-0.145	0.041	0.046	0.062	0.031	0.05	0.03
Retorno de los activos (ROA)	0.004	0.027	-0.050	0.018	0.021	0.022	0.011	0.02	0.01
Margen de Utilidad Neta (ROS)	0.008	0.035	-0.13	0.050	0.052	0.038	0.034	0.07	0.04
Ingresos de Operación/Activos Totales	0.43	0.58	0.38	0.35	0.40	0.59	0.32	0.23	0.26
Gastos de Operación/Total de Activos	0.033	0.035	0.04	0.035	0.04	0.04	0.05	0.05	0.05

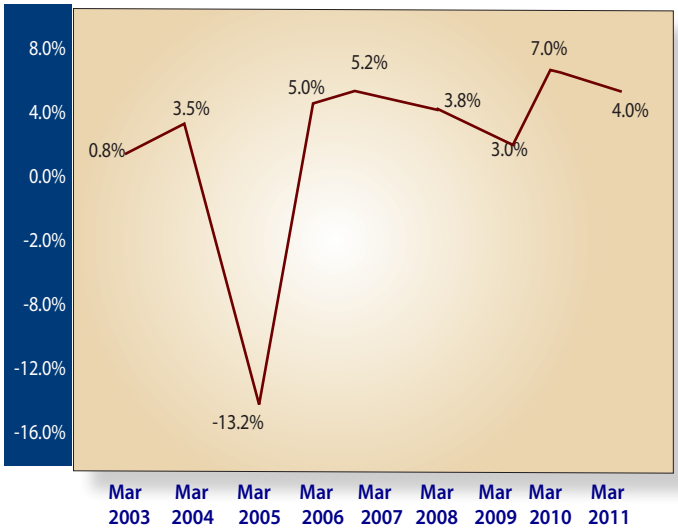
El *Margen de Utilidad Neta (ROS),* mantuvo una tendencia similar a lo sucedido con el ROA. Comenzando en el 2003 con un 0.8%, para incrementar en Marzo del 2004 hasta un 3.5%, volviendo a disminuir en Marzo del 2005 a los niveles obtenidos negativos de (13.2%), como efecto de la pérdida experimentada en ese período.

En Marzo del 2006 incrementó nuevamente hasta el 5%, y en el 2007 incrementó de nuevo hasta el 5.2%, debido a la mejoría de las utilidades, en el 2008 es un 3.8%, en que el coeficiente disminuye debido al incremento abrupto en los Ingresos de Operación. En Marzo del 2009, 2010 y 2011 el ROS es de 3.4%, 7.0% y de 4.0%.

Este indicador también se ha visto afectado por el incremento de la rivalidad y la asimetría de la industria, los precios de los reaseguros y la guerra de precios.

La coincidencia entre el ROA y ROS es coherente debido a que ambos tienen como denominador la cuenta de Utilidad Neta, además, durante el periodo analizado, el comportamiento de los Ingresos de Operación ha sido similar al de los Activos Totales de la compañía, es decir, han mantenido una tendencia incremental.

ROS (Utilidad Neta/Ingresos de Operación)



El *Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)* ha seguido la misma tendencia que los dos índices analizados anteriormente, ésto se debe también al efecto de la Utilidad Neta. El Rendimiento del Patrimonio durante el primer trimestre de los últimos siete años ha sido el siguiente: Ubicándose en un 0.9% en el 2003 incrementó considerablemente al 4.6% en Marzo del 2004; sin embargo, y debido a la pérdida experimentada en ese año, en Marzo del 2005 disminuyó hasta (14.5%), que en el 2006 sube al 4.1%.

El 2007 y el 2008 el Rendimiento del Patrimonio (ROE) continúa al alza, alcanzando 4.6% y 6.2% respectivamente y se ven afectados por las mismas razones que afectan a los otros coeficientes de rendimiento En el período analizado, Marzo del 2009 0 el ROE disminuye a 3.1%, 2010 el ROE fue de a 5.0% y el 2011 el ROE fue de a 3.0%.

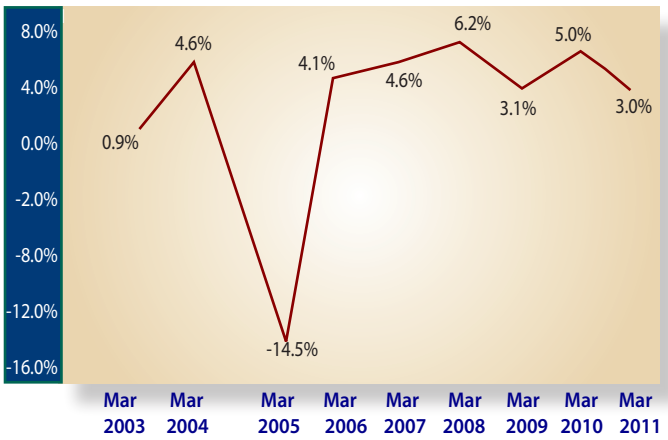
En cuanto al coeficiente de *Ingresos de Operación/ Activos Totales*, se experimentó una tendencia variable, que comenzó en Marzo 2003 con un coeficiente del 43%.

En Marzo del 2004 se experimentó un incrementó llevando este coeficiente hasta el 58% y la variación estuvo mas influenciada por el incremento en los Ingresos de Operación que en la disminución experimentada en los Activos Totales.

En cambio en Marzo del 2005 y 2006, el coeficiente disminuyó al a 38% y 35%, respectivamente ya que los Ingresos Totales mantuvieron la tendencia alcista, pero han sido mayores las alzas en los Activos Totales.

En el 2007 el coeficiente se sitúa en el 40%, lo que representa un incremento del cinco puntos porcentuales sobre el año anterior. En el 2008 incrementó de nuevo hasta el 59%, como efecto, en ambos años, del importante crecimiento en los Ingresos Totales, pero dado el fuerte decremento de los Ingresos Totales de Marzo del 2009, 2010 y en el 2011, el coeficiente fue de 32%, del 23% y del 26% .

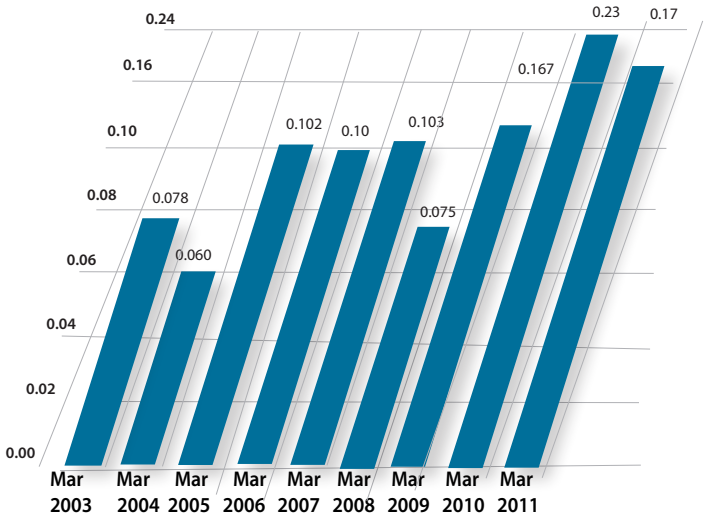
ROE (Utilidad Neta/Patrimonio)



Análisis de Eficiencia:

La eficiencia operativa, reflejada en la relación entre los *Gastos de Operación/Total de Ingresos Corrientes+Otros Ingresos*, ha tendido a variar en el período 2003-2011, habiendo comenzado con un 7.8% en Marzo de 2003 se vio disminuida al 6.0% en el 2004, pero incrementa al 10.2% en el 2005, en consideración a la desproporción que se experimentara ese año entre los Gastos de Operación y los Ingresos.

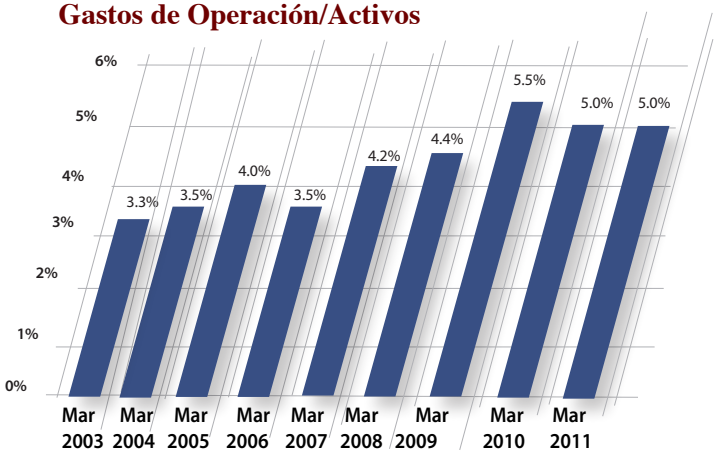
Eficiencia Operativa



En el primer trimestre del 2006, el coeficiente se mantiene alto, en un 10%, debido a que los Gastos de Operación crecen en proporción a los ingresos, e igual sucede en el 2007, en que alcanza el 10.3%, para luego convertirse en el 7.5% en el 2008, en la medida en que la proporcionalidad se va equilibrando. Este coeficiente nos demuestra cuan eficientemente han sido manejado los recursos a través de los gastos, por lo que se puede decir que los resultados manifiestan una administración razonable.

En Marzo del 2009, 2010 y del 2011 la eficiencia operativa

Gastos de Operación/Activos



es de 16.7%, 23% y de 17% .

El coeficiente de *Gastos de Operación/Activos Totales*, mostró una tendencia creciente entre el 2003 y el 2005, que se debió a los volúmenes de Gastos de Operación aun cuando Seguros del Pacífico experimentó crecimientos constantes en sus Activos Totales a partir de Marzo de 2003.

Este índice se ha movido en rangos que varían entre el 3.3%, obtenido a Marzo del 2003 hasta el 4% obtenido en varios años. En Marzo del 2004 el coeficiente subió al 3.5% desde el 3.3% obtenido en el 2003 para luego incrementar al 4% en Marzo del 2005. Posteriormente en el 2006 redujo al 3.55, para luego aumentar en el 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 con un coeficiente de 4.2% y 4.4%, 5.5%, 5.0% y 5.0% respectivamente.

El Margen EBIT/Ingresos de Operación ha experimentado considerables variaciones al comparar Marzo 2003, fecha en que constituía el 1.2%, con el 10.3% que representó en Marzo 2006, todas estas variaciones fundamentadas en los movimientos de los ingresos.

Tal como se menciona anteriormente, en el 2003 se obtuvo un coeficiente del 1.2%, sin embargo, un año después, en el 2004, el índice aumentó nuevamente alcanzando el 5.2%. En el 2005 el coeficiente experimentó los efectos de la pérdida sufrida y disminuyó al -13.2%, pero a partir del

Coeficientes de Eficiencia

	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Eficiencia Operativa	0.060	0.102	0.100	0.103	0.075	0.167	0.23	0.17
Gastos de Operación / Activos	0.035	0.040	0.035	0.042	0.044	0.055	0.050	0.05
Activos Totales / Número de Empleados	$169,747	$165,333	$233,470	$273,352	$318,083	$376,861	$486,466	478,924
Utilidades Netas / Número de Empleados	$3,491.22	($8,341.47)	$4,098.54	$5,628.88	$7,128.47	$4,148.44	$7,800.44	4,742.99
EBIT / Ingresos de Operación	0.047	(0.132)	0.100	0.078	0.081	0.094	0.21	0.13

2006 ha mostrado tendencia a estabilizarse dentro de un rango similar, siendo de 10% en el 2006, 7.8% en el 2007 y 8.1% en el 2008 en la medida en que los ingresos y las utilidades netas han ido mejorando. A Marzo del 2009, 2010 y del 2011, el índice es de 9.4% , de 21.0% y de 13.0%.

La Razón de *Activos/Número de Empleados* refleja una tendencia al crecimiento durante el período comprendido entre Marzo de 2005 y Marzo 2010, con una ligera disminución en el 2005 y en 2011.

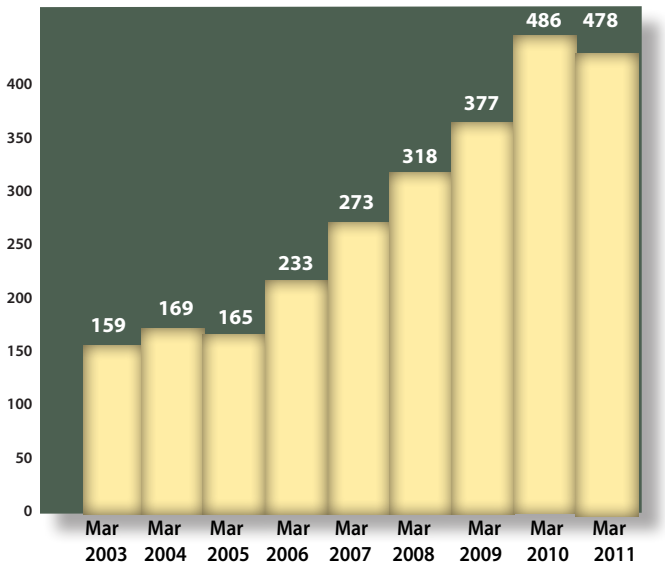
A Marzo 2003 la cifra fue de $159.86 Miles, para pasar a $169.75 Miles en el 2004 y a $165.53 Miles en el 2005, pero a partir del 2006 la tendencia es al ascenso, iniciando con $233.47 Miles en el 2006; $273.35 Miles en Marzo del 2007, $318.08 Miles en el 2008, $377 Miles en el 2009 , $486 Miles en el 2010 y $478 Miles en el 2011. Estas variaciones fueron producto de aumentos tanto en los Activos Totales de la empresa como del número de empleados, no obstante, para la proporción del aumento del número de empleados siempre ha sido considerablemente menor a la proporción del aumento de los Activos, lo que mantiene el nivel de este coeficiente.

El índice de *Utilidad Neta/Número de Empleados* inicia en el 2003 con un monto de $0.57 Miles/empleado, para luego incrementar a $3.49 Miles/empleado en el 2004, pero luego experimentó una drástica disminución al -$8.3 Miles/empleado en Marzo del 2005, originada en la caída en utilidades experimentada durante ese año. Sin embargo en Marzo del 2006 este indicador subió a $4.09 Miles y en Marzo del 2007 a $5.63 Miles/empleado y en el 2008 con un índice de $7.13 Miles/empleado.

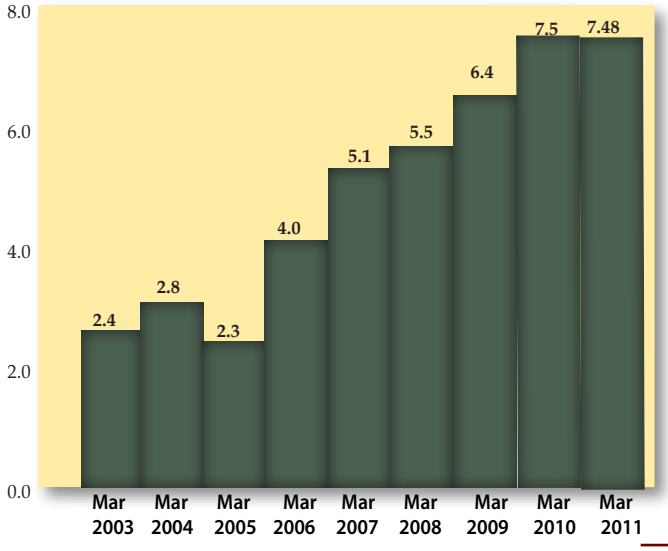
En Marzo del 2009 el índice es de $4.15 Miles/empleado originado por la disminución en las utilidades Netas de dicho periodo. Para Marzo del 2010 el índice es de $7.80 Miles/empleado originado en las utilidades Netas de dicho periodo.

Activos Totales/Número de Empleados

en miles de $

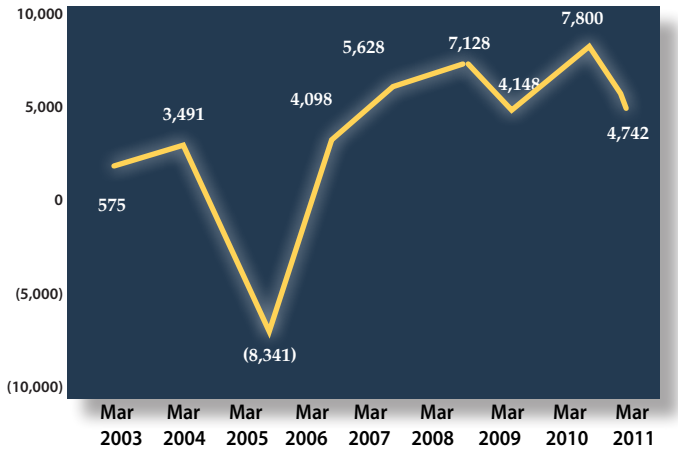


Patrimonio - en millones de $



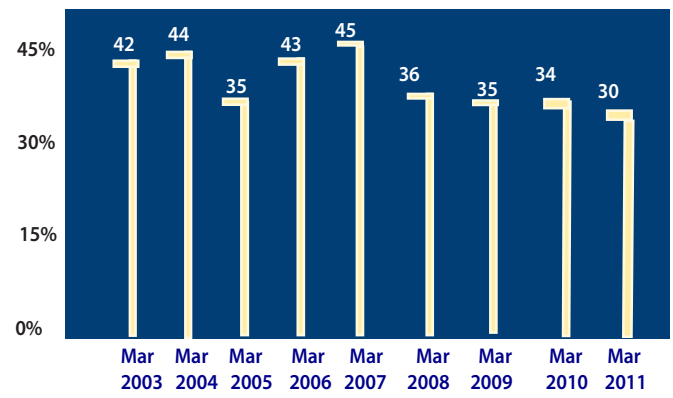
Utilidades Netas/Número de Empleados

en miles de $

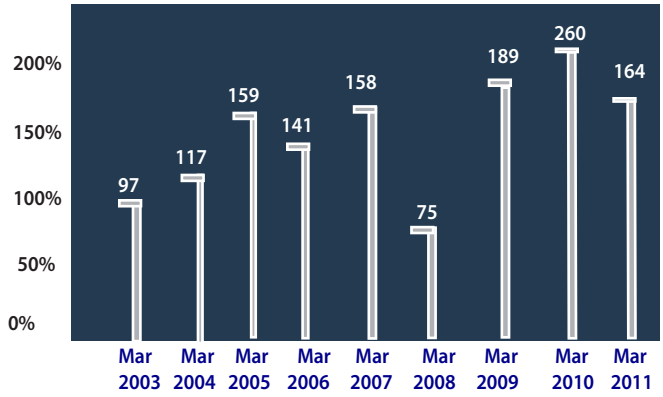


Patrimonio / Activos

en porcentaje



Capital Social / Primas Netas
en porcentaje



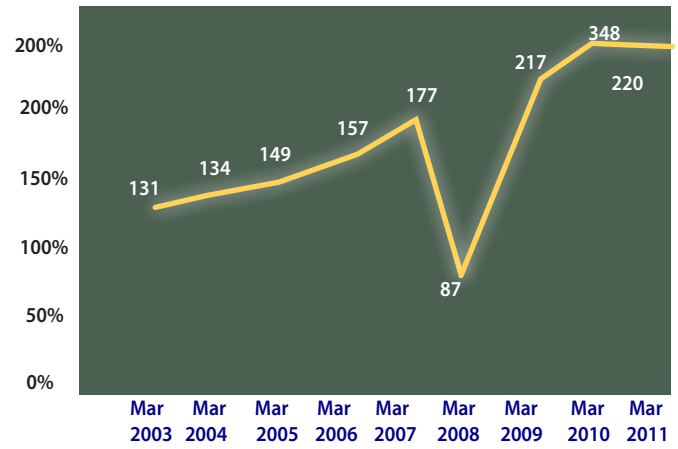
Para Marzo del 2011 el índice es de $4.74 Miles/empleado originado en las utilidades Netas de dicho periodo.

Análisis del Capital:

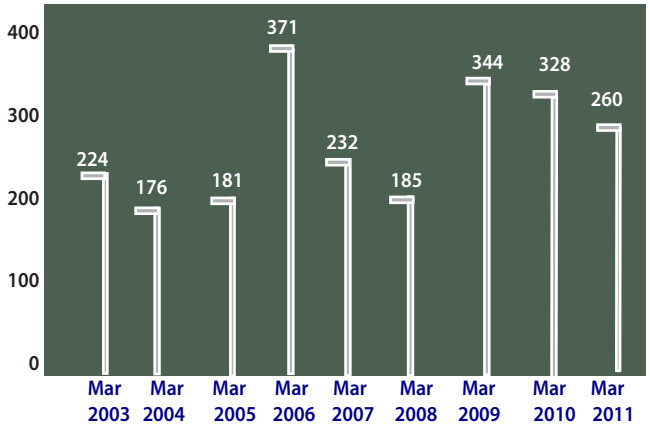
Los Activos Totales experimentaron un crecimiento del 214.3% y absoluto de $ 12.33 Millones entre Marzo del 2003 y Marzo del 2009, y el Patrimonio tuvo un incremento de $3.99 Millones en el mismo período, lo que representa el 164.5% entre esos años.

Los coeficientes de *Capital Social/Primas Netas* a Marzo tienen una tendencia variable, pasando del 97.4% en el 2003 al 117.2% en el 2004, al 159.2% en el 2005, al 140.8% en el 2006, al 157.8% en Marzo del 2007, al 74.6% en el 2008, y un 189.9% en Marzo del 2009, 259.9% en Marzo del 2010 y 164% en Marzo del 2011, y la razón principal es el movimiento de las primas dentro del período analizado, aún cuando también se experimentaron movimientos en el Capital Social.

Patrimonio / Primas Netas
en porcentaje



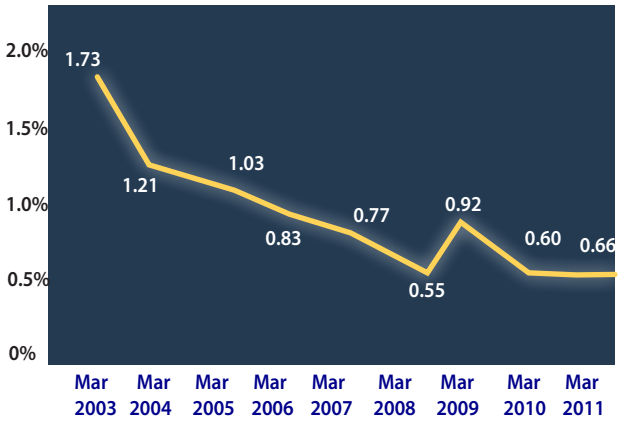
Patrimonio / Reservas Técnicas



En cambio el coeficiente *Patrimonio/Primas Netas* ha tenido un comportamiento ascendente entre el 2003 y el 2007, con una variación importante en el 2009 y el 2010. De esta manera, y pesar de que la empresa aumentó su patrimonio entre varios años, la magnitud del incremento en las primas netas ha incidido fundamentalmente en que la relación Patrimonio/Primas Netas se mantenga dentro de un rango dado, de tal manera que en el año 2003 este indicador fue del 131.3%, pasando al 133.5% en Marzo del 2004; a 149.3% en el primer trimestre del 2005 y al 157%, en Marzo del 2006. Marzo del 2007 fue el período del índice mas alto, alcanzando el 177%; pero luego, en Marzo del 2008 el coeficiente reduce hasta el 87.1% , incrementa en Marzo del 2009 a 217%, en Marzo del 2010 a 348% y en Marzo del 2011 a 220%.

La relación *Patrimonio/Reservas Técnicas* se ha comportado de la siguiente manera: habiéndose encontrado en un 224% en Marzo 2003, tuvo un descenso de 47.6 puntos porcentuales para Marzo de 2004 hasta llegar al 176.4%. A Marzo de 2005, sin embargo, el índice incrementó hasta

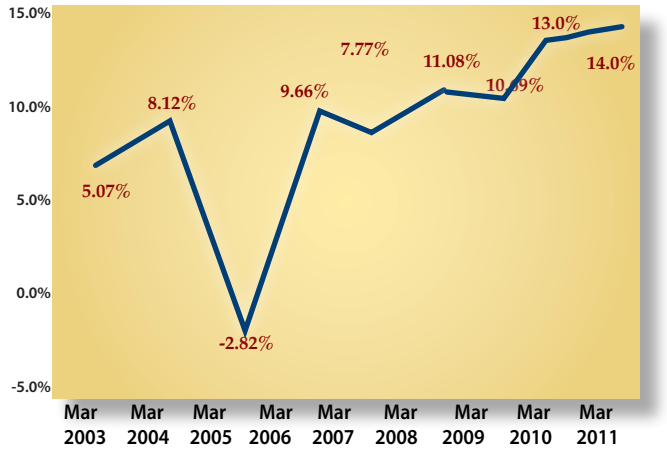
Activo Fijo / Patrimonio
en porcentaje



Generadores Claves del Rendimiento del Patrimonio

ÍNDICES	Mar 2003	Mar 2004	Mar 2005	Mar 2006	Mar 2007	Mar 2008	Mar 2009	Mar 2010	Mar 2011
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	0.009	0.046	(0.145)	0.041	0.05	0.062	0.031	0.05	0.03
Margen Bruto de Utilidad	0.051	0.081	(0.028)	0.097	0.078	0.11	0.107	0.13	0.14
Margen Neto Utilidad	0.005	0.027	(0.087)	0.029	0.03	0.03	0.02	0.03	0.02
ROA: Retorno de los Activos	0.004	0.021	(0.050)	0.018	0.021	0.022	0.011	0.02	0.01
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.008	0.035	(0.132)	0.05	0.052	0.038	0.034	0.07	0.04
Ingresos de Operación/Activo Total	0.428	0.580	0.383	0.352	0.399	0.591	0.322	0.23	0.26
Utilidad Neta / Primas Netas	0.011	0.062	(0.217)	0.064	0.081	0.054	0.067	0.163	0.07
Gtos. de Operac./Utilidades Netas	9.31	1.69	(0.79)	2.01	2.02	1.97	5.02	3.23	4.59
Gastos de Operaciones/Total de Activos	0.033	0.035	0.040	0.035	0.42	0.044	0.055	0.05	0.05

Margen Bruto de Utilidad - Marzo



alcanzar el 181.4% incrementando nuevamente en el primer trimestre de 2006 al 371%. Posteriormente, el 2007, el indicador reduce al 232% y nuevamente al 184.9% en el 2008, en Marzo del 2009 un 344%, en Marzo del 2010 a 328% y en Marzo del 2011 a 260%.

El monto de los Activos Fijos se mantuvo bastante variable durante el período de 2003 a 2010, con variaciones bastante significativas entre algunos años, sin embargo el Patrimonio ha tenido aumentos consistentes que llevan a un incremento absoluto del 264.5% en 7 años, lo que hace que la relación *Activo Fijo/Patrimonio* haya variado en consistencia con los elementos que le componen. Del 1.7% en Marzo de 2003 al 1.2% en el 2004; al 1.0% en Marzo de 2005 y al 0.8% en el 2006 y 2007.

En Marzo del 2008 la relación disminuye drásticamente al 0.5% como efecto del crecimiento en el Patrimonio. A Marzo del 2009 crece hasta el 0.9%, para el 2010 fue de 0.6% y para el 2011 fue de 0.66%.

El *Margen Bruto de Utilidad* se vio afectado en el año 2005, por las muchas razones mencionadas con anterioridad, que dieron como resultado negativo. El efecto del incremento en reclamos por siniestralidad ejerció una fuerte presión sobre las utilidades, pero la empresa también experimentó un crecimiento acelerado en sus ingresos por ventas, lo que nos permite ver que al comparar el primer trimestre de 2003 y 2004 se puede observar que de un margen bruto del 5.1% obtenido en el primer año, se incrementó al 8.17% en el 2004.

Sin embargo, el coeficiente desmejoró un año después ubicándose en -2.8% en Marzo del 2005, experimentando un importante incremento hasta el 9.7% en Marzo del 2006. En Marzo del 2007 redujo nuevamente hasta el 7.8%, pero en Marzo del 2008 el índice se recuperó gracias al aumento en los Ingresos de Operación, y los resultados fueron del 11.1%. En Marzo del 2009 debido a la disminución en los Ingresos de Operación, éste se ve disminuido al 10.7%,n marzo del 2010 fue de 13% y en marzo del 2011 fue de 14%.

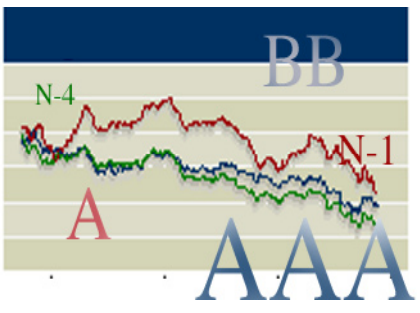
De la misma forma, el *Margen Neto de Utilidad* ha respondido a la influencia negativa de los fenómenos naturales y la desaceleración económica que el país ha experimentado en los últimos años. Sin embargo, al igual que el índice anterior su tendencia es a mejorar, ya que pasó del 0.5% mostrado en Marzo de 2003 al 3.4% en Marzo de 2008.

En Marzo del 2009 al igual que el Margen Bruto de Utilidad, el Margen Neto de Utilidad se ve disminuido al 1.9%, para el 2010 fue de 3.0 % y para el 2011 fue de 2.0 % .

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

Global Venture S.A. de C.V.
Clasificadora de Riesgo

Anexos



Seguros del Pacífico S.A.

Resumen Financiero

	Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Resumen Balance General									
Total Activos del Giro	4,608,809.08	5,465,713.02	4,162,483.03	7,186,662.53	10,039,870.34	11,273,805.81	11,925,400.00	12,673,000.00	12,370,333.96
Total Otros Activos	1,104,171.31	781,185.58	2,435,128.44	2,118,912.03	1,401,107.96	3,964,175.25	6,105,050.00	9,173,000.00	12,484,495.49
Total Activos Fijos	41,916.37	33,762.79	23,708.49	33,231.65	39,841.31	30,048.04	58,890.00	45,000.00	49,254.36
Total Activos	5,754,896.76	6,280,661.39	6,621,319.96	9,338,806.21	11,480,819.61	15,268,029.10	18,089,340.00	21,891,000.00	24,904,083.81
Total Pasivos del Giro	1,536,470.32	1,130,096.51	1,645,797.25	2,576,813.98	2,739,866.91	4,155,375.77	4,542,450.00	4,476,000.00	6,588,744.47
Total de Otros Pasivos	500,773.19	210,778.17	439,585.49	1,370,514.07	1,138,469.43	1,806,461.09	3,905,990.00	5,920,000.00	6,461,796.58
Total Reservas Técnicas	1,082,770.99	1,581,914.83	1,266,440.06	1,082,797.84	2,219,673.58	2,968,792.68	1,864,150.00	2,287,000.00	2,874,144.83
Total Pasivos	3,329,135.22	3,490,507.48	4,323,642.96	5,321,864.73	6,331,723.13	9,778,392.62	11,673,170.00	14,382,000.00	17,417,712.63
Total Patrimonio	2,425,761.54	2,790,153.91	2,297,677.00	4,016,941.48	5,149,096.48	5,489,636.48	6,416,170.00	7,511,000.00	7,486,371.18
Total Pasivo y Patrimonio	5,754,896.76	6,280,661.39	6,621,319.96	9,338,806.21	11,480,819.61	15,268,029.10	18,089,340.00	21,893,000.00	24,904,083.81

Resumen Estados Resultados	Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Total Ingresos de Operación	2,462,659.06	3,642,608.92	2,534,764.86	3,289,781.76	4,577,093.58	9,019,890.28	5,823,500.00	4,930,000.00	6,517,166.34
Total Costos de Operación	2,252,768.45	3,254,201.63	2,643,132.73	2,749,344.88	3,859,804.85	7,898,081.46	4,710,510.00	3,404,000.00	5,056,066.74
Reservas de Saneamiento	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.000	0.00	0.00	0.00
Utilidad (Pérdida) antes de Gastos	209,890.61	388,407.29	-108,367.87	540,436.88	717,288.73	1,121,808.82	1,112,990.00	1,526,000.00	1,461,099.60
Total Gastos de Operación	192,756.24	217,943.56	262,636.24	329,146.73	477,234.81	675,396.08	999,100.00	1,135,000.00	1,132,252.06
Total Otros Ingresos y Gastos	10,467.76	1,769.91	37,345.13	7,298.82	75,163.47	9,809.14	151,610.00	77,000.00	0.00
Utilidad Antes de Impuestos	27,602.13	172,233.64	-333,658.98	218,588.97	315,217.39	456,221.88	265,500.00	468,000.00	328,847.54
Impuesto Sobre la Renta	6,900.53	43,058.41	0.00	54,647.24	78,804.35	114,055.47	66,375.00	117,000.00	82,211.88
Utilidad (Pérdida) del Período	20,701.60	129,175.23	-333,658.98	163,941.73	236,413.04	342,166.41	199,125.00	351,000.00	246,635.66
Utilidad Técnica	192,271.63	332,015.66	-132,752.84	538,843.91	736,783.00	786,701.00	648,510.00	950,790.00	573,090.00
Utilidades no Distribuidas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Número de Empleados	36	37	40	40	42	48	48	45	52

INDICADORES FINANCIEROS

Primas		Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Primas/Responsabilidades		0.00135	0.00158	0.00112	0.00188	0.00155	0.0047	0.0016	0.0013	0.0018
Primas Emitidas/Suscritas		1,984,790.45	2,180,858.37	1,637,009.65	2,582,383.88	3,098,139.00	6,448,802.00	3,015,390.00	2,323,410.00	3,449,920.00
Devoluciones y cancelaciones de primas		136,973.44	91,100.56	98,479.79	24,695.10	181,269.77	143,219.07	64,070.00	167,290.00	53,294.93
Primas Producto Netas	(Primas Producto-Dev. y Canc. de Primas)	1,847,817.01	2,089,757.81	1,538,529.86	2,557,688.78	2,916,869.23	6,305,582.93	2,951,320.00	2,156,000.00	3,396,625.07
Primas Cedidas		1,043,159.57	1,110,523.71	985,251.31	1,367,508.52	2,207,284.50	3,017,235.11	1,700,820.00	1,323,000.00	1,468,979.85
Primas Retenidas		804,657.44	979,234.10	553,278.55	1,190,180.26	709,584.73	3,288,347.82	1,250,500.00	833,000.00	1,927,645.22
Comisiones de Reaseguro		161,579.40	243,052.35	101,587.91	120,021.63	273,594.00	435,725.00	339,270.00	398,810.00	278,790.00
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro		155,564.15	811,503.22	211,685.53	301,613.07	315,948.00	413,884.22	1,001,220.00	477,000.00	284,629.87
Siniestro Retenidos		-328,540.24	-530,282.59	-861,400.20	-455,376.53	-333,197.05	-812,879.48	-639,730.00	-469,000.00	-819,620.50
Ingresos/Egresos técnicos por ajustes de reservas		-251,450.07	-52,527.99	257,843.02	-109,725.70	332,008.49	-1,426,061.85	-150.00	440,000.00	-384,643.65
Gastos de adquisición y conservación de primas		204,442.66	309,230.12	191,407.25	213,543.53	264,701.10	703,781.95	310,650.00	313,000.00	456,847.73

Seguros del Pacífico S.A.

Resumen Financiero

Siniestralidad		Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Siniestros		484,104.39	1,341,785.81	1,073,085.73	756,989.60	649,145.05	1,226,763.70	1,640,950.00	946,000.00	1,104,250.37
Indice de siniestros totales:Siniestralidad	Siniestros/Primas Netas	0.26	0.64	0.70	0.30	0.22	0.19	0.56	0.44	0.33
Siniestro a Retención		-484,104.39	-1,341,785.81	-1,073,085.73	-756,989.60	-649,145.05	-1,226,763.70	-1,640,950.00	-946,000.00	-1,104,250.37
Siniestralidad Retenida	Siniestralidad Retenida/Primas retenidas netas	-0.41	-0.54	-1.56	-0.38	-0.47	-0.25	-0.51	-0.56	-0.43

Participación en el Mercado		Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Primas Netas	Primas Netas/Mercado Total	2.55%	2.86%	2.07%	2.85%	3.03%	5.88%	2.71%	2.00%	3.03%
Reservas Técnicas	Reservas Técnicas/Mercado Total.	1.30%	1.74%	1.39%	1.09%	2.03%	2.50%	1.45%	1.78%	2.02%
Reservas por Siniestros	Reservas por Siniestros/Mercado Total	0.84%	1.90%	2.80%	0.72%	0.60%	1.78%	2.44%	3.00%	2.52%
Patrimonio Contable	Patrimonio Contable/Mercado Total	2.22%	2.37%	1.76%	2.91%	3.21%	2.71%	2.58%	2.53%	2.26%

Coeficientes de Capital	`	Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Patrimonio/Activos	Patrimonio/Activos Totales	0.422	0.444	0.347	0.430	0.45	0.36	0.35	0.34	0.30
Capital Social/Primas Netas	Capital Accionario/Cartera de Seguros	0.974	1.172	1.592	1.408	1.578	0.746	1.89881	2.59926	1.64987
Patrimonio/Primas Netas		1.313	1.335	1.493	1.571	1.77	0.87	2.17	3.48	2.20
Patrimonio/Activos y cotingencias		0.526	0.510	0.552	0.559	0.51	0.49	0.54	0.59	0.61
Patrimonio/Reservas Técnicas		2.240	1.764	1.814	3.710	2.32	1.85	3.44	3.28	2.60
Utilización de Deuda de Largo Plazo	Deuda de L.P. /Patrimonio									
Activo Fijo/Patrimonio		1.73%	1.21%	1.03%	0.83%	0.77%	0.55%	0.92%	0.60%	0.66%
Patrimonio Restringido										
Capital Social/Cartera de Seguros		0.00132	0.00185	0.00178	0.00264	0.0024	0.0035	0.0033	0.0030	0.0021
Patrimonio/Cartera de Seguros		0.00177	0.00211	0.00167	0.00295	0.0027	0.00413	0.0037	0.0041	0.0029

Coeficientes de Liquidez		Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Coeficiente de Liquidez	Activos líquidos/Pasivos	0.44	0.51	0.19	0.75	0.81	0.51	0.52	0.32	0.23
Primas Netas/Activos líquidos		1.28	1.17	1.86	0.64	0.57	1.26	0.49	0.47	0.84
Activos líquidos/Reservas Técnicas		1.34	1.13	0.65	3.67	2.32	1.69	3.24	2.00	1.41
Activos liquidos/Reservas Técnicas+Reservas Siniestros		1.12	0.83	0.37	2.89	2.10	1.31	1.87	1.15	0.93
Ingresos Financieros, Inversiones/Activos líquidos		0.019	0.008	0.019	0.000	0.00	0.05	0.03	0.07	0.12
EBIT (En miles de dólares)	Utilidad antes de intereses e impuestos	27,602.13	172,233.64	-333,658.98	327,599.21	356,380.31	729,100.55	547,690.00	1,018,000.00	828,508.51
EBITDA (En miles de dólares)	Ut. antes de int. e imp.+Deprec.+Amort.	30,142.13	188,023.64	-324,588.98	339,099.21	369,280.31	746,700.55	567,590.00	1,046,200.00	850,908.51

Coeficientes de Cobertura		Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Cobertura	Costos /Ingresos	0.91	0.89	1.04	0.84	0.84	0.88	0.81	0.69	0.78

Seguros del Pacífico S.A.

Resumen Financiero

Coeficientes de Eficiencia		Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
Eficiencia Operativa	Gts. Operación/Total Ingresos corrientes+Otros Ingresos	0.078	0.060	0.102	0.100	0.103	0.075	0.167	0.23	0.17
Ingresos Totales/Utilidad Técnica		12.86	10.98	-19.38	6.12	6.31	11.48	9.21	5.27	11.37
Gastos de Operación/Utilidad Técnica		1.00	0.66	-1.98	0.61	0.65	0.86	1.54	1.19	1.98
Primas Netas/Gastos de Operación		9.59	9.59	5.86	7.77	6.11	9.34	2.95	1.90	3.00
Primas /No. de Empleados		51,328.25	56,479.94	38,463.25	63,942.22	69,449.27	131,366.31	61,485.83	47,911.11	65,319.71
Gastos de Administración/Primas Retenidas		0.231	0.223	0.475	0.185	0.26	0.07	0.26	0.41	0.20
Gastos de Administración/Total de Activos		0.032	0.035	0.040	0.024	0.02	0.02	0.018	0.02	0.02
Gastos de Administracion/Utilidad Técnica		0.969	0.656	-1.978	0.409	0.25	0.31	0.51	0.36	0.67
Gts. Operacion/Activos		0.033	0.035	0.040	0.035	0.04	0.04	0.06	0.05	0.05
Activos/No. de empleados		159,858.24	169,747.61	165,533.00	233,470.16	273,352.85	318,083.94	376,861.25	486,466.67	478,924.69
Utilidades Netas/No.de empleados		575.04	3,491.22	-8,341.47	4,098.54	5,628.88	7,128.47	4,148.44	7,800.00	4,742.99
EBIT/Ingresos de Operación		0.011	0.047	-0.132	0.100	0.078	0.081	0.094	0.21	0.13
EBITDA/Ingresos de Operación		0.012	0.052	-0.128	0.103	0.081	0.083	0.097	0.21	0.13

Coeficientes de Rentabilidad		Marzo 2003	Marzo 2004	Marzo 2005	Marzo 2006	Marzo 2007	Marzo 2008	Marzo 2009	Marzo 2010	Marzo 2011
ROE: Rendimiento del Patrimonio	Utilidad Neta/Patrimonio	0.009	0.046	-0.145	0.041	0.05	0.062	0.03	0.05	0.03
Margen Bruto Utilidad	Utilidad Bruta/(Activos del giro)	0.0507	0.0812	-0.0282	0.097	0.078	0.11	0.11	0.13	0.14
Margen Neto Utilidad	Utilidad Neta/(Activos del giro)	0.005	0.027	-0.087	0.029	0.03	0.03	0.02	0.03	0.02
ROA: Retorno de los Activos	(Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales	0.004	0.021	-0.050	0.018	0.02	0.022	0.011	0.02	0.01
ROS: Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta/Ingresos de Operación	0.008	0.035	-0.132	0.050	0.052	0.038	0.03	0.07	0.04
Ingresos de Operación / Activo Total	Ingresos de Operación/ Activo Total	0.43	0.58	0.38	0.35	0.40	0.59	0.32	0.23	0.26
Utilidad Neta/Primas Netas	Utilidad Neta/Primas Netas	0.011	0.062	-0.217	0.064	0.08	0.054	0.067	0.163	0.07
Gastos de operaciones/Utilidad Neta	Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos	9.31	1.69	-0.79	2.01	2.02	1.97	5.02	3.23	4.59
Gastos de operaciones/Total de Activos	Gastos de operaciones/Total de Activos	0.033	0.035	0.04	0.035	0.04	0.04	0.055	0.05	0.05
Ingresos complementarios/Ingresos totales	Otros ingresos/Ingresos totales	0.004	0.00	0.01	0.00	0.02	0.0011	0.0254	0.02	0.00
Productividad de las inversiones	Productos Financieros/Inversiones financieras	0.0287	0.0132	0.0313	0.0000	0.0000	0.0637	0.0342	0.0932	0.2335
Indice de Desarrollo	Primas Netas del año actual/Primas del año anterior.	281.70%	13.09%	-26.38%	66.24%	14.04%	116.18%	-53.20%	-27%	58%