

LATINA Seguros Patrimoniales S.A.

Informe con Estados financieros al 31 de diciembre de 2010		Fecha de Comité: 31 de Marzo de 2011
Cecilia Terán Morales	(591-2) 2124127	cteran@ratingspcr.com
Andrés Salinas San Martín	(591-2) 2124127	asalinas@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación	Equivalencia ASFI
Capacidad de Pago	_B A+	A1

Significado de la Calificación PCR

Categoría _BA: Corresponde a compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas de la industria o de la Compañía.

Las categorizaciones podrán ser complementadas, si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías _BAA y _BB.

La B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Calificación ASFI

Categoría A: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía la industria a la que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1,2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B para la calificación de riesgo de las Compañías de Seguros y Reaseguros con el objeto de establecer una calificación específica de acuerdo a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. (en adelante "PCR") en Sesión de Comité N° 003 /2011 del 31 de marzo de 2011 acordó ratificar a Latina Seguros Patrimoniales S.A. la calificación A1 (según la simbología utilizada por PCR _BA+), primordialmente por:

- La experiencia y reconocimiento de su principal accionista, Nacional Vida, en el mercado asegurador boliviano, siendo ésta una de las principales compañías de seguros de vida que opera en el sector.
- La automatización de los procesos de suscripción y la continua capacitación y motivación del personal de la Compañía (esto último, factor fundamental en el desempeño de la fuerza de ventas).
- La adecuada documentación e implementación de Políticas y Manuales de Funciones, Organización y Procedimientos, los cuales enmarcan el desempeño de la compañía.
- El reducido nivel de riesgo operativo, por las políticas y procedimientos implementados.
- La experiencia demostrada por la administración y la capacidad de la plana gerencial.
- Las sinergias potenciales que genera este negocio a su principal accionista, así como la complementariedad de los ramos en los que opera con los administrados por Nacional Vida, pudiendo ofrecer a clientes comunes servicios con un mayor componente de valor agregado, con mejores condiciones y establecer programas de fidelización acordes con las necesidades del negocio.
- El bajo nivel de riesgo de la política de reaseguros, sustentado principalmente en las capacidades de los contratos de reaseguros; así como en la calificación de riesgo internacional de las empresas reaseguradoras que respaldan dichos contratos. Los contratos son de tipo Automáticos¹ en el cual el reaseguro es proporcional² se encuentran respaldados al 100%. Para riesgos generales con SCOR RE con 27% (A- por S&P), seguidos por Everest Re con 25%, (A+ por AM Best), Max Re (Alterra) con 25% (A+ por AM Best) y White Mountains con 23% (A. por AM Best), Para Fianzas y Cauciones con Hannover Re con 50% (AA- por S&P) y seguido por el 50% de Nationale Borg (A- S&P). Para riesgos políticos se tiene un contrato no proporcional colocado al % con Chaucer PLC (A por AM Best). Estos reaseguradores cuentan con gran prestigio internacional y se encuentran dentro de las 20 compañías reaseguradoras más importantes del mundo. Todos los contratos se encuentran vigentes hasta el mes de junio de 2011 en el caso de riesgos generales y hasta el 31 de marzo de 2011 en el caso de fianzas y cauciones.
- "Münchener Re" (AA- según S&P) por 50%, SCOR (A- por S&P), en un 30% y Everest (A+ por AM Best's) en un 20%. Los contratos Automáticos en el cual el reaseguro es no proporcional³ se encuentra respaldado por White Mountains Re American (A. por AM Best's), Hannover Re (AA- por S&P) y NationaleBorg (A- otorgado por Standard &Poors)⁷. Estos reaseguradores cuentan con gran prestigio internacional y se encuentran dentro de las 20 compañías reaseguradoras más importantes del mundo. Todos los contratos se encuentran vigentes hasta el mes de diciembre de 2010.
- La política de inversión de Latina se basa en lo establecido en su Manual de Inversión Versión 0.1 en el cual indica que las inversiones realizadas por Latina Seguros Patrimoniales son aquellas provenientes de la totalidad de las reservas técnicas de seguros, reservas técnicas de siniestros, retenciones a los reaseguradores y las primas diferidas. Mismas que deben ser invertidas mediante mecanismos bursátiles, en valores de oferta pública y otros bienes que permite la Ley de Seguros, con el objetivo de buscar un equilibrio entre la rentabilidad, liquidez y seguridad de la empresa.
- La empresa presentó Incrementos en su producción neta de anulación, en diciembre 2010 alcanzó los Bs 63,35 millones superior en Bs 7,01 millones respecto a diciembre 2009, explicado por el incremento de su producción de primas en Bs 6,82 millones y una disminución de sus anulaciones en Bs 189,00 mil.
- La empresa de igual forma ha incrementado sus márgenes de inversión, de Bs 2,06 millones en septiembre 2010, a Bs 2,44 millones en diciembre 2010, lo que representó un crecimiento de Bs 384,14 mil (18,7%)
- La adecuada documentación e implementación de Políticas y Manuales de Funciones, Organización y Procedimientos, los cuales enmarcan el desempeño de la compañía. PCR evalúa constantemente si la gestión de la compañía se desarrolla dentro de los lineamientos planteados en sus manuales y si la metodología aplicada constituye en la práctica un efectivo elemento de identificación, mitigación y control de los riesgos que enfrenta Latina.
- El reducido nivel de riesgo operativo, ya que ha implementado políticas y procedimientos claros y eficientes que mitigan sustancialmente la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras por deficiencias o fallas en los procesos internos, en la tecnología de información, en las personas o por ocurrencia de eventos externos adversos.

¹ **Reaseguros Automáticos:** La cedente está obligada a ceder riesgos al reasegurador y este, a su vez está obligado a aceptarlos hasta un monto determinado

² **Reaseguros proporcionales:** El objeto de reaseguro es el objeto de la póliza del seguro pero se manejan proporciones directas entre primas y riesgo cedidos.

³ **Reaseguros no proporcionales:** El objeto del reaseguro es la obligación que la compañía cedente ha contraído para pagar a sus asegurados.

PCR opina favorablemente sobre la información revisada en la primera fase de operaciones de Latina Seguros Patrimoniales S.A.; sin embargo, la calificación asignada a dicha compañía deberá ser contrastada de forma periódica con el desempeño operativo que ésta registre en los períodos subsiguientes para validar de forma consistente que su estructura interna, sus políticas de suscripción y de inversión, su operatividad y gestión de riesgo integral, procesos de auditorías y estrategias comerciales correspondan a una institución con el nivel de riesgo asignado.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación

1. Información Financiera:
 - Estados financieros de Latina Seguros Patrimoniales S.A. al 31 de diciembre de 2010.
 - Explicación de las principales cuentas del Balance General y Pérdidas y Ganancias.
 - Informe del margen de solvencia y de los recursos de inversión al 31 de diciembre 2010
 - Información sobre el portafolio de inversión al 31 de diciembre 2010, fecha de inversión, entidad emisora, monto de inversión, valor de mercado, intereses ganados, plazo en años, rentabilidad y tasa de emisión.
 - Informe comparativo con el sector de compañías especializadas en seguros generales.
2. Información Técnica:
 - Resultados técnicos e índices de siniestralidad por ramos al 31 de diciembre del 2010.
 - Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de diciembre del 2010.
 - Resumen por ramos de siniestros por pagar al 31 de diciembre 2010.
 - Detalle de siniestros por pagar al 31 de diciembre 2010
3. Información de Reaseguros
 - Política de retención de reaseguro al 31 de diciembre 2010.
 - Composición del portafolio de primas cedidas 31 de diciembre 2010.
 - Nómina de reaseguradores con contratos automáticos vigentes al 31 de diciembre 2010.
 - Capacidades automáticas por ramo según estructura de contratos automáticos de reaseguro.
4. Perfil de la Empresa
 - Grupo accionarial.
 - Memoria 2009
 - Capacidad y experiencia de la gerencia general
 - ✓ Currículum Vitae de los administradores.
5. Planeamiento de la estrategia comercial de la compañía.
6. Capacidad relativa de la compañía de la introducción de nuevos productos
7. Sensibilidad frente al entorno macroeconómico
8. Hechos de importancia.
9. Otros
 - Ley de Seguros
 - Resoluciones administrativas de ASFI sobre margen de solvencia, riesgos en curso, inversiones, reaseguros; entre otros.

Análisis Realizados

1. Análisis de la industria⁴: Estudio de la fortaleza de la industria. Enfoque que parte de lo general a lo particular de la institución sujeto de análisis. Análisis de los aspectos reglamentarios de la industria.

2. Análisis de hechos de importancia recientes: Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.

3. Análisis financiero: Interpretación de los estados financieros e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

4. Evaluación de la gestión operativa: Enfoque de los puntos relevantes del negocio, describiendo la situación técnica de la institución, así como los elementos importantes relacionados al desarrollo de sus actividades. Se incluye adicionalmente factores de riesgo operativo que puedan incidir en pérdidas financieras importantes.

5. Evaluación de los riesgos y oportunidades: Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias pueden incrementar o suavizar temporalmente el riesgo técnico, financiero y de reaseguros de la institución.

Calificación de Riesgo

1. Compañía de Seguros: Latina Seguros Patrimoniales S.A.

2. Características de los instrumentos calificados: No aplicable.

3. La información financiera utilizada cubre el período de diciembre de 2007 a diciembre 2010.

Reseña

- LATINA Seguros Patrimoniales S. A. es el resultado de la visión empresarial del grupo financiero de inversionistas que respalda a Nacional Vida Seguros de Personas S. A., quienes apuestan por el desarrollo del país en general y del sector en particular.
- Latina Seguros Patrimoniales S.A. fue fundada en fecha 28 de octubre de 2006, habiéndose constituido como Sociedad Anónima en fecha 26 de febrero de 2007, luego de que el ente regulador autorizará su constitución.
- Latina se encuentra inscrita en el RMV bajo la resolución N° SPVS-IV-N° 1027 de 29 de noviembre de 2007 con el número de registro de N° SPVS-IV-EM-LSP-105/2007.
- En fecha 31 de mayo la ex Superintendencia de Seguros (actual Autoridad del Sistema Financiero ASFI), autoriza el inicio de actividades para realizar operaciones de seguros en las modalidades de seguros generales o patrimoniales y seguros de fianzas y cauciones, mediante la Resolución Administrativa SPVS-IS-385/2007.
- Latina Seguros Patrimoniales se encuentra debidamente registrada en FUNDEMPRESA, entidad que tiene la concesión para el Registro de Comercio en Bolivia, según Matrícula 128449 de fecha 30 de marzo de 2007.
- De igual forma se encuentra registrada en el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) con el Número de Identificación Tributaria NIT 0145776027.
- Las operaciones están respaldadas por reaseguradores de primer nivel internacional como Hannover Re de Alemania y Nationale Borg de Holanda empresas especializadas y de mucho prestigio en este tipo de seguros
- El objeto social de la empresa define que :

⁴ Información otorgada por Latina S.A. a noviembre 2010 debido a las implicancias de la Resolución Administrativa N° ASFI/033/2011 de 2 de marzo de 2011.

- ✓ Debe otorgar cobertura de riesgo exclusivamente en Seguros Generales, Fianzas, y Accidentes; incluyendo Coaseguros, Reaseguros y transacciones conexas, por cuenta propia o con la participación de terceros. Al efecto, la Sociedad podrá realizar toda clase de negocios o servicios vinculados directa o indirectamente a los objetivos de la sociedad.
- ✓ Asimismo la empresa está comprometida a efectuar las operaciones propias de la inversión, administración y disposición de su capital social, reservas y demás fondos, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y atendiendo a los intereses de la sociedad.
- ✓ Debe organizar y/o participar en Compañías de Seguros y Reaseguros nacionales, multinacionales y extranjeras, conforme a las leyes, los tratados y convenios de integración suscritos por el País. A estos efectos, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos civiles y comerciales que no sean prohibidos por las leyes, el contrato constitutivo de la sociedad o sus estatutos, y su funcionamiento se ajustará a las normas legales y reglamentarias que le sean aplicables.
- ✓ Debe organizar y/o participar en Empresas de cualquier rubro de la economía nacionales, multinacionales y extranjeras, conforme a las leyes, los tratados y convenios de integración suscritos por el País. A estos efectos, la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer los actos civiles y comerciales que no sean prohibidos por las leyes, el contrato constitutivo de la sociedad o sus estatutos, y su funcionamiento se ajustará a las normas legales y reglamentarias que le sean aplicables.

Accionistas y Directorio

Nacional Vida Seguros de personas es el principal accionista con una participación de los 99,99% representadas en 155.998 acciones de un total de 156.000 acciones ordinarias, los otros accionistas son José Luis Camacho y Nicolás Gutierrez Miserendino con una participación del 0,0006% representadas en 1 acciones cada uno.

Cuadro 1: Accionistas		
Accionista	Participación Accionaria	Acciones
Nacional Vida Seguros de Personas S.A.	99,99%	155.998
Nicolás Gutierrez Miserendino	0,0006%	1
José Luis Camacho	0,0006%	1
Total	100.00%	156.000

Fuente: Latina / Elaboración: PCR

A diciembre 2010 el Directorio está conformado por:

Cuadro 2: Directorio	
Mario Moreno Viruez	Presidente
José Luis Camacho Miserendino.	Vicepresidente Ejecutivo
Elar José Paz Dittmar	Secretario
Yasminka C. Marinkovic de Jakubek	Vocal
Herman WilleAimaretti	Vocal
Roger Justiniano Paz	Vocal
Juan Carlos Antelo Salmón	Vocal
Ismael Serrate Cuellar	Síndico Titular
Carlos Guillen Moreno	Síndico Suplente

Fuente: Latina / Elaboración: PCR

La empresa está conformada por profesionales de vasta experiencia en el sector de seguros, la plana ejecutiva a diciembre 2010 está conformada por:

Cuadro 3: Plana Gerencial	
Nombre	Cargo
Fernando Lopez Julio	Director Corporativo de Marketing
Iván Makowsky Coca	Director Corporativo de Adm. y Finanzas
Alejandra Arana	Director Jurídica
José Luis Camacho Miserendino	Vicepresidente Ejecutivo
Ramiro Quiroga	Gerente General
Julio Cesar Saa	Gerente Nal. de Operaciones
Vanessa Soria Monasterio	Gerente Regional Santa Cruz
Humberto Javier Guzmán Aguirre	Gerente Regional Cochabamba
Patricia Rivas	Sub Gerente Técnico
Rosa María Aguilera	Jefe Nal. de Contabilidad
Cristian Audivert Sandoval	Auditor Interno

Fuente: Latina / Elaboración: PCR

Tras realizar el análisis de las características de la administración y la capacidad de la gerencia se puede concluir que la empresa cuenta con personal capacitado y con vasta experiencia en el campo de seguros y reaseguros, como por ejemplo el Vicepresidente Ejecutivo, Dr. Camacho, quien anterior al cargo actual que ocupa en la empresa, fue Gerente Adjunto en Alianza Seguros y Reaseguros S.A. entre el 2003 y el 2009, asimismo fue Gerente Nacional de Salud BISA Seguros y Reaseguros en Santa Cruz, entre 2000 y el 2003, fue Gerente de Productos Unicruz Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. entre 1996 y 1997, etc.

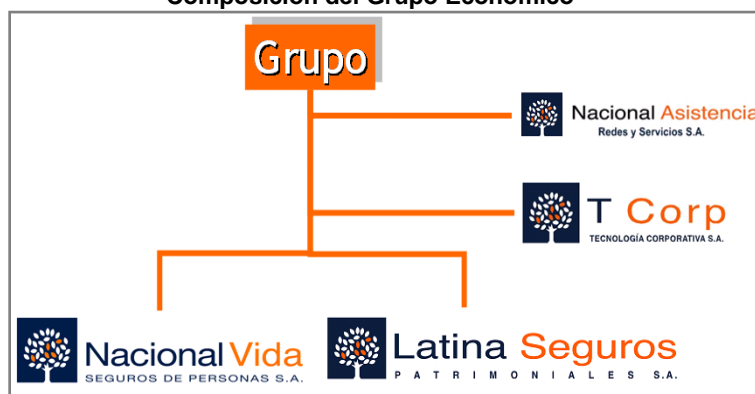
El Gerente General, Lic. Ramiro Quiroga, quien anteriormente trabajó en el área oriente del país en BISA Seguros y Reaseguros, anterior a ello fue gerente técnico en Unicruz.

El Gerente Nacional de operaciones, Lic. Julio Saa, antes de ocupar su cargo actual fue parte de la planta ejecutiva de Nacional Vida Seguro de Personas S.A. y años anteriores a ello presento servicios en la continental de seguros y reaseguros S.A. (actual Bolivia Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.) asimismo realizó trabajo como consultor independiente en varias empresas de seguros.

La Sub Gerente Técnico, Lic. Patricia Rivas, trabajo en asesores y ajustados como Sub-Gerente, donde desempeñó la tarea de analizar y evaluar y ajustar siniestros, así como realizar evaluación de riesgos y asesoramiento técnico. Anterior a ello ocupó el cargo de Sub Gerente de asistencia al cliente en BISA Seguros, Sub Gerente Técnico en Unicruz, y asistente de gerencia Técnica y Riesgos Generales en la Compañía de seguros Atlas.

La empresa es parte del grupo vida, en el siguiente diagrama se puede observar la composición del Grupo.

Gráfica 1
Composición del Grupo Económico



Fuente y Elaboración: Latina

El Grupo Económico está compuesto por cuatro áreas en el rubro de seguros, cada área a su vez cuenta con un tipo de servicio de seguro diferente, entre las cuales podemos citar a las siguientes:

Latina Seguros, Legalmente constituida desde el 26 de febrero de 2007, con el nacimiento de esta compañía se pretende cumplir con la necesidad de contar con una nueva alternativa en la oferta de seguros generales o patrimoniales.

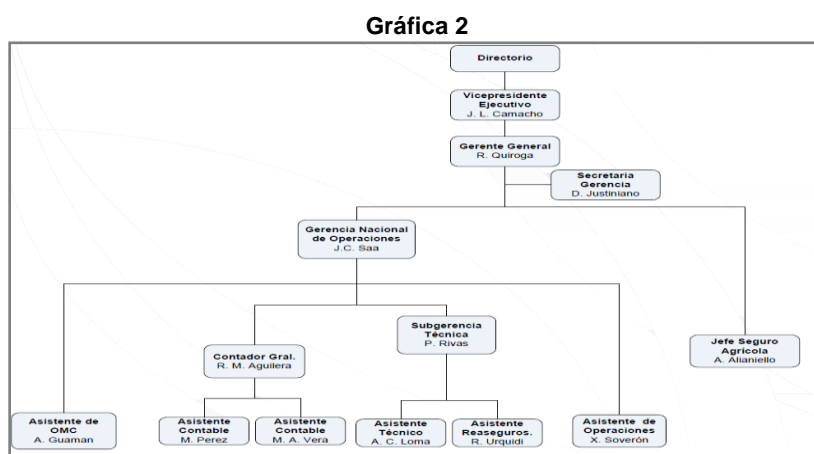
Tecnología Corporativa, proporciona soluciones integrales que cubren necesidades informáticas, representan como canal de distribución oficial a Compaq HP, Cannon, Epson, IBM, con servidores, impresoras, PC de escritorio, portátiles, equipos de red y accesorios de estas prestigiosas marcas.

Nacional Asistencia Redes y Servicios S.A. inicia su operación el 09 de febrero de 2006, dedicada a realizar actividades de servicios de telefonía, representaciones de asistencia, y redes.

Estructura Organizacional

De acuerdo al Manual de Organización y Funciones presentado por la compañía, la estructura organizacional es encabezada por el Directorio, el cual presenta como unidades de apoyo independientes al área de auditoría interna y asesoría legal.

Como primera línea ejecutiva figura el Directorio; Vice Presidente Ejecutivo, de la cual depende la Gerencia General que tiene la representación legal de la Compañía, quien encabeza las Gerencias de Área como la Gerencia Nacional de Operaciones y las Gerencias Regionales: A continuación presentamos el organigrama proporcionado por la compañía.



Fuente y Elaboración: Latina

Estrategia

La principal estrategia de Latina Seguros Patrimoniales S.A es la de desarrollar líneas de negocios especializadas para una segmentación y diversificación de mercado que permita un mayor crecimiento. Para ello se planea implementar el plan de negocios (2009-2013), que clasifica las líneas de negocio de la siguiente forma:

1. **Seguros Generales**
 - ✓ Incendio y aliados
 - ✓ Robo
 - ✓ Transportes
 - ✓ Aeronavegación
 - ✓ Ramos técnicos
 - ✓ Responsabilidad Civil
 - ✓ Riesgos Varios (Misceláneos)
 - ✓ Accidentes Personales
2. **Seguros de Automotores**
 - ✓ Automotores Livianos
 - ✓ Automotores Pesados

3. **Seguro Agrícola**
 - ✓ Seguro Multiriesgo individual
 - ✓ Seguro Multiriesgo Global
4. **Seguros de Fianzas y Caucciones**
 - ✓ Seriedad de propuesta
 - ✓ Cumplimiento de contrato, (Obra, Servicios y Suministros).
 - ✓ Buena inversión de anticipos
 - ✓ Buena Ejecución de obra
 - ✓ Cumplimiento de obligaciones aduaneras
5. **Seguros Masivos**
 - ✓ Banca Seguros
 - ✓ Micro Seguros

La compañía establecerá estrategias diferenciadas para cada cliente y sector con un nuevo concepto de servicio centrado en el cliente y en atender sus necesidades de protección de patrimonio de manera eficiente.

Un aspecto relevante dentro de la estrategia de la compañía es el aprovechar las sinergias que genera su vínculo con Nacional Vida, empresa que cuenta con una amplia base de clientes que constituye un gran mercado para la compañía.

En el Plan Estratégico quinquenal, se detallan las estrategias y planes de acción a seguir para cada uno de los ramos en los que opera la compañía, así como la proyección y reducción de los negocios facultativos de Latina.

Mercado de Seguros

Marco Regulatorio

La ley de seguros N°1883 promulgada el 25 de diciembre 1998, los Decretos Supremos, DS N°25201 del 16 de octubre 1998, DS N°27328 del 31 de enero del 2004 y los distintos reglamentos complementario, norman el mercado de Seguros Boliviano. Los cuales determinan son los derechos y deberes de las entidades aseguradoras, estableciendo los principios de "equidad" y "seguridad jurídica". Entre otras cosas, dicha normativa establece el margen de solvencia para el cálculo del patrimonio; niveles mínimos de capital para aseguradores, reaseguradores e intermediarios; determina reservas técnicas; establece nuevas normas para inversiones; y determina la existencia de dos tipos de compañías: de Seguros Generales y de Seguros de Personas.

Asimismo desde el 1 de enero del 2001 se halla vigente el seguro obligatorio de accidentes de tránsito SOAT, que fue previsto por el DS N°25785 de fecha 25 de mayo del 2000.

Evolución del Mercado

El actual mercado cuenta con 14 compañías diferenciadas que ofrecen seguros: ocho de generales y fianzas, y seis de personas.

Cuadro 4: Compañías de Seguros en Bolivia	
Compañías de Seguros Generales y Fianzas	Compañías de Seguros de Personas
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	La Vitalicia Seguros y Reaseguros. de Vida S.A.
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	Zurich Boliviana Seguros Personales S.A.
Seguros Ilimani S.A.	Seguros Provida S.A.
Latina Seguros Patrimoniales S.A.	Nacional Vida Seguros de Personas S.A.
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	BUPA Insurance (Bolivia) S.A.
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	
Seguros y Reaseguros Generales 24 de Diciembre S.A.	

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

A diciembre de 2009 el mercado asegurador alcanzó una producción directa neta de anulaciones de USD 203 millones, monto superior al registrado en la gestión 2008 que fue de USD 194,8 millones. El incremento en la producción de este periodo, respecto a la producción acumulada a diciembre de 2008, representa una variación positiva de 4,2%. Se aprecia un crecimiento en los seguros de personas de 4,2% y una variación positiva en seguros generales en 4,2%. En cuanto a los seguros de fianzas, éstos registraron un crecimiento de 7,9%.

A noviembre del 2010, el patrimonio del mercado asegurador alcanzó los Bs 1.054,81 millones superior al registrado en diciembre 2010 que alcanzó los Bs 1.034,99 millones (del total de mercado seguros personas y generales) Estos hechos fueron explicados por Debido al requerimiento de capital para la administración de los seguros previsionales (riesgo común y riesgo profesional), desde noviembre de 2001, La Vitalicia y Seguros Provida efectuaron importantes incrementos de capital, mismos que disminuyeron a partir de Noviembre de 2006, puesto que a partir de ese período cesaron las operaciones para seguros previsionales para dichas compañías. Sin embargo, todas las compañías de seguros personales realizaron incrementos de capital observándose un aumento del 0,25% entre diciembre 2009 y junio del 2010.

Por otro lado las reservas técnicas registraron una leve disminución, explicada principalmente por la disminución registrada en las reservas técnicas de seguros de personas, las compañías de seguros de personas registraron reservas técnicas de seguro por Bs 2.815,61 millones y las compañías de seguros generales, Bs 161,55 millones.

La producción en el mercado de seguros en los últimos tres períodos de análisis⁵ muestra una tendencia creciente. Al 30 de noviembre de 2008, la producción directa neta de anulaciones alcanzaba a USD 181.689 miles, al 30 de noviembre de 2009 USD 187.083 miles, y al 30 de noviembre de 2010 USD 205.790 miles. De esta manera, la producción del mercado de seguros se incrementó en USD 5,394 en el período noviembre de 2008-2009 y USD 18.707 miles en el período noviembre 2009-2010, apreciándose además que la tasa de crecimiento interanual de la producción directa neta de anulaciones (10,00%) al 30 de noviembre 2010, sobrepasa ampliamente la tasa de crecimiento de la producción (2,97%) al 30 de noviembre de 2009, mostrando un desarrollo paulatino del mercado asegurador, impulsado principalmente por el crecimiento de las modalidades de seguros generales y seguros de personas.

Seguros Generales

El mercado boliviano de seguros generales, ha presentado un incremento respecto a noviembre 2009. La producción directa de anulación a noviembre 2010 alcanzó un valor de Bs 130,91 millones, lo que significó un incremento en Bs 10,98 millones (8,38%), respecto al mismo periodo del pasado año. Las ramas técnicas más significativas a noviembre 2010, fueron los ramos más representativos de los seguros generales han sido los ramos incendio (26%), automotores (25%) y salud o enfermedad (13%). En el período noviembre 2008 – noviembre 2010, los ramos automotores y salud o enfermedad crecieron en 23,16% y 15,10% respectivamente. Al 30 de noviembre de 2010, estos ramos aportaron a la producción de seguros generales USD 32.283 miles y USD 16.552 miles respectivamente. En el período noviembre 2008-2009, el ramo riesgos varios misceláneos tuvo un crecimiento importante de USD 5.311 (112,28%). El seguro de incendios disminuyó en 5,94% en el período noviembre 2008 - noviembre 2010; no obstante, es el ramo más representativo de los seguros generales, aportando USD 34.033 miles a la producción del mismo.

Gráfico 3

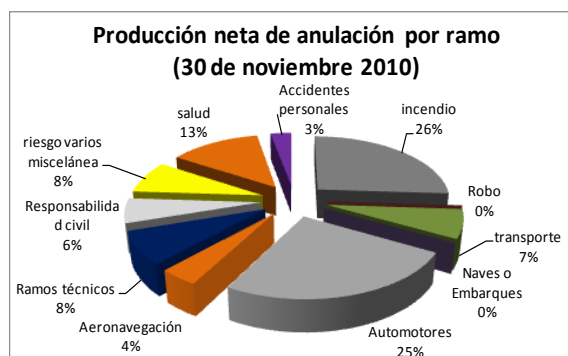
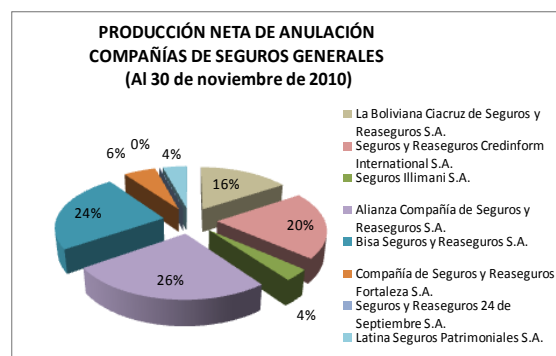


Gráfico 4



Fuente: Latina /Elaboración: PCR

⁵ Los datos a noviembre de cada año son acumulados por gestiones.

Posición de Mercado

A noviembre del 2010, en función a los la información proporcionada por La ASFI, la producción neta de anulación fue de Bs 1.241,60 millones. Con cifras a noviembre de 2010, la compañía continuó ubicándose en la sexta posición del mercado de seguros generales, presentado un *market share* de 4,31%. Si bien la empresa no presentó un cambio en su posición de mercado en comparación a diciembre 2009. Es importante mencionar que entre sus competidores Latina se encuentra entre las cuatro empresas⁶ que incrementaron sus primas recibidas netas, demostrando de esta forma su expansión en el mercado.

La principal compañía del rubro Seguros Generales al 30 de noviembre de 2010 fue Alianza Compañía de Seguros (26 % de participación), seguida de Bisa (con 24 % de Market Share). Debemos mencionar que debido al significativo incremento de la producción de la compañía en su primera etapa de operación, su participación de mercado se ha visto incrementada de manera significativa, mejorando su posición competitiva dentro del sector en que compete.

Política de Inversiones

La Política General de Inversiones de Latina se enmarca dentro del Manual de Políticas de Inversiones, además de estar adecuada a los requerimientos y exigencias del ente regulador local.

Estas políticas se enfocan y describen los lineamientos y aspectos a considerar con relación a los siguientes puntos:

- Las inversiones de Latina son aquellas provenientes de la totalidad de las reservas técnicas de seguros, reservas técnicas de siniestros, retenciones a los reaseguradores y primas diferidas. Las cuales están de acorde a lo determinado por el ente regulador.
- Las reservas técnicas de seguro a diciembre del 2010 han presentado un incremento respecto a los montos acumulados en diciembre del 2009. Las reservas técnicas de seguro tuvieron un incremento de Bs 3,52 millones a Bs 5,26 millones lo que significó un incremento del 49,10%, por otra parte las reservas técnicas de siniestros presentaron un incremento de Bs 2,65 millones a Bs 3,81 millones que representó un incremento de 43,75%.



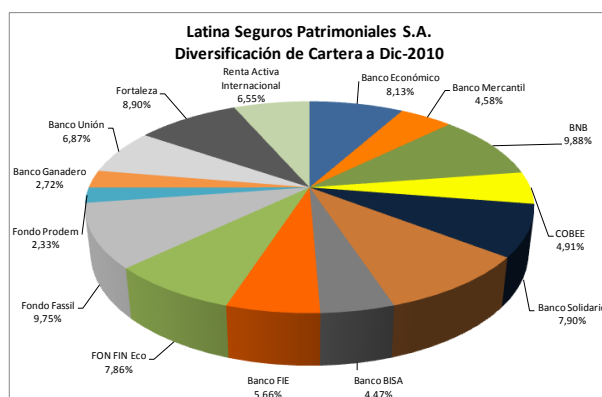
Fuente: Latina /Elaboración:PCR

- Los límites de inversión, los cuales se presentan por tipo genérico de inversión, por emisor y por categorías de riesgo, requiriendo sus recursos de inversión al menos una calificación de BB2 para títulos valores representativos de deuda a largo plazo (BB) y N3 para los de corto plazo. Además, contempla límites de inversión por emisor, de inversiones en bienes raíces, en el extranjero, por emisor, entre otros aspectos.
- Toda adquisición de valores de renta pública debe ser realizada en mercados autorizados por la ASFI la institución supervisora extranjera del mercado de valores que corresponda. Las plazas extranjeras elegibles para inversiones son las bolsas de valores reguladas de países cuyas emisiones de deuda soberana moneda nacional de largo plazo tengan como calificación de riesgo vigente equivalente a AAA.
- Se detallan los casos en que los excesos de inversión se consideran voluntarios e involuntarios

⁶ Adicional a ello otras empresas que incrementaron sus primas recibidas netas fueron la aseguradora Alianza, Illimani y Credinform el resto de las empresas presentaron disminuciones

- Latina está autorizada a tomar posiciones en instrumentos derivados con el único fin de realizar operaciones de calce de plazos, monedas y tasas. Tales posiciones deberán ser reportadas a la ASFI.
- Esta política es revisada por el Comité de Inversiones, Comité Ejecutivo y representantes del Directorio una vez por año. La revisión a realizar se enfoca en límites de riesgo, retornos de largo plazo, calidad de las inversiones y requerimientos exigidos por la alta gerencia.
- La cartera de inversión de Latina está distribuida entre valores de corto y largo plazo, dichos valores están entre un rango de calificación aceptable, siendo la mínima calificación de riesgo A- y máxima AAA. En el gráfico 7 se puede observar la composición de la cartera de Latina para Diciembre 2010.

Gráfico 6



Fuente: Latina /Elaboración: PCR

Cuadro 5: Composición de Cartera a Diciembre 2010 en USD

Emisor	Tipo	dic-10	% de cartera	Calificación de Riesgo
Banco Económico	DPF	198.665	8,13%	AA2
Banco Mercantil	DPF	111.884	4,58%	AAA
BNB	DPF	241.443	9,88%	AA1
COBEE	BLP	120.064	4,91%	AA2
Banco Solidario	DPF	192.938	7,90%	AAA
Banco Los Andes	DPF	231.953	9,49%	AAA
Banco BISA Leasing	DPF	109.245	4,47%	AA2
Banco FIE	DPF	138.296	5,66%	AA2
FON FIN Ecofuturo	DPF	192.098	7,86%	A1
Fondo Fassil	DPF	238.266	9,75%	A1
Fondo Prodem	BLP-DPF	56.883	2,33%	AA2
Banco Ganadero	DPF-BGA	66.414	2,72%	AA2
Banco Unión	DPF	167.771	6,87%	AAA
Fortaleza	BLP-DPF	217.363	8,90%	A1
Renta Activa Internacional	CFC	160.168	6,55%	AA2
Total		2.443.451	100,00%	

Fuente: Latina /Elaboración: PCR

Siniestralidad y Reaseguro

La empresa ha iniciado sus actividades comerciales en el segundo trimestre del ejercicio 2007, registrando todavía un número moderado de pólizas colocadas, las cuales han generado que se contabilice como siniestros hasta el mes de diciembre de 2010 un importe de Bs 17,34 millones, los que estuvieron

principalmente relacionados con el sector Automotores (34,43%), Incendio (21,84%), Fianza (9,23%), Transportes (5,93%) y Riesgos Varios y accidentes personales por (4,47%) cada uno.

Latina cuenta con contratos de reaseguros firmados con Munich Re (AA- otorgado por Standard &Pooors)⁷, SCOR (A por S&P)⁷, Everest (A+ por AM Best's)⁷, Alterra Reinsurance (A otorgado por AM Best)⁷, White Mountains Re American (A. por AM Best's)⁷, Hannover Re (AA- por S&P)⁷ y NationaleBorg (A- otorgado por Standard &Pooors)⁷. Estos reaseguradores cuentan con gran prestigio internacional y se encuentran dentro de las 20 compañías reaseguradoras más importantes del mundo. Todos los contratos se encuentran vigentes hasta el mes de diciembre de 2010.

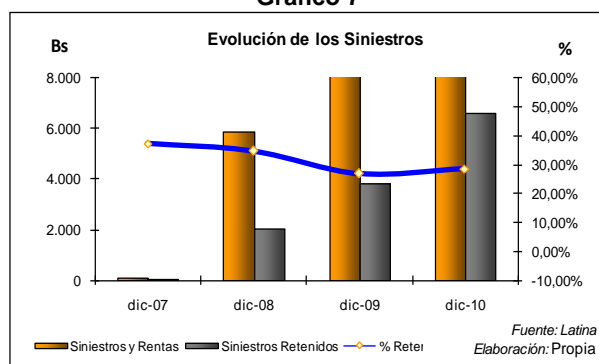
Latina cuenta con dos ramos importantes los Seguros Personales el cual se divide en (Seguros del Hogar – Multirisgos, Seguros de Automóviles y Seguros de Accidentes Personales) y los Seguros Corporativos que se dividen en (Industriales y Comerciales, Ingeniería, Industria Petrolera y Minera, Agropecuarios y Ganaderos, Financieros y Bancarios, Garantía y Caucciones, Aeronavegación y Transporte, Embarcaciones y Marítimos.

Cuadro 6: Siniestralidad Retenida por Ramos		
Ramo	Sep-10	Dic-10
Incendio	25,59%	22,70%
Robo	-34,89%	1,35%
Transporte	17,36%	28,55%
Automotores	45,01%	49,16%
Aeronavegación	0,04%	0,42%
Ramos Técnicos	0,32%	7,33%
Responsabilidad Civil	9,92%	17,18%
Riesgos Varios	11,48%	16,23%
Accidentes Personales	39,38%	36,65%
Fianzas	243,79%	157,21%
Total	37,68%	37,42%

Fuente: Latina / Elaboración: PCR

El resultado de la siniestralidad por ramo cuenta con un adecuado nivel de retorno y su riesgo se encuentra adecuadamente cubierto por contratos de reaseguro.

Gráfico 7



La Compañía cuenta con estructura de contratos de reaseguros proporcionales tipo cuota – parte y debido al menor impacto de siniestros registrado, y contratos de reaseguros no proporcionales los cuales toman en cuenta los siniestros por terrorismo. Del mismo modo podemos mencionar que el Ramo que presenta una menor retención de siniestros es el de Robo, mientras que en el ramo de Automotores se registra para el primer trimestre la mayor retención de riesgos.

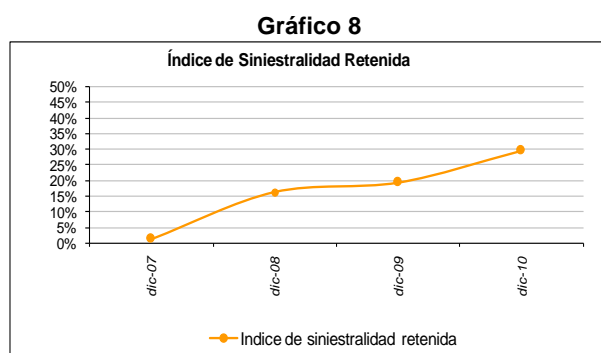
⁷ Vigentes al 31 de diciembre del 2010

Cuadro 7: Índice de Siniestralidad Retenida				
Período	Dic 07	Dic 08	Dic 09	Dic-10
Retención de riesgo	17,40%	20,48%	34,99%	35,36%
Siniestralidad Retenida	1,31%	16,32%	19,46%	29,56%

Fuente: Latina/ Elaboración: PCR

El índice de retención de riesgo es de 35,36% superior al registrado en diciembre 2009 de 34,99%, por otra parte la siniestralidad retenida alcanza los 29,56% de igual forma superior a los 19,46%

Como se puede observar en el gráfico No 9 el índice de siniestralidad retenida presenta una tendencia ascendente mostrando que durante el primer semestre del 2010 ha tenido un significativo crecimiento en la retención de sus siniestralidades. Este hecho nos muestra que la compañía ha incrementado sus retenciones mostrando de esta forma que es capaz de solventar por su cuenta los riesgos de siniestros y que está dispuesta a pagar cualquier siniestro que afecte sus pólizas.



Desarrollos Recientes

- Producto de la Resolución Administrativa N° ASFI/033/2011 de 2 de marzo de 2011, que aprueba la transferencia de los recursos financieros, bienes y otros de la Dirección de Supervisión de Seguros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), se instruyó la suspensión de plazos en la Dirección de Supervisión de Seguros.⁸
- En fecha 4 de mayo de 2010 se realizó la transferencia del paquete accionario de Nacional Asistencia Redes y Servicios S.A a Nacional Vida Seguros de Personas S.A. (999 acciones) y 1 acción a Nicolás Gutierrez Miserendino.
- El 9 de abril se ha comunicado que a partir del 7 de abril de 2009 el señor Anibal Casanovas Zabala, cesó sus funciones como Gerente Apoderado de la Regional Santa Cruz.
- El 25 de Marzo del 2009 se ha comunicado en reunión de Directorio que se eligieron a los personeros del Directorio.- Mario Avelino Moreno Viruez como presidente, José Luis Camacho Miserendino como Vicepresidente, Elar José Paz Dittmar como secretario, Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek como Vocal y Juan Carlos Antelo Salmón como Vocal
- Durante la Junta General Ordinaria de Accionistas del 20 de marzo de 2010, se dio la aprobación unánime del Balance General y Estado de Resultados al cierre del 2009, informe del Presidente del Directorio, Memoria Anual 2009, Informe del Síndico y Dictamen de los Auditores Externos. Adicionalmente, se aprobó que el total de las utilidades de la gestión 2009 se registre en la cuenta patrimonial de resultados acumulados de gestiones anteriores, después de la constitución de la reserva

⁸ La suspensión generó inexistencia de información del Mercado de Seguros a diciembre de 2010.

legal. Finalmente, en la reunión se decidió delegar al directorio la contratación de los auditores externos para la gestión 2010.

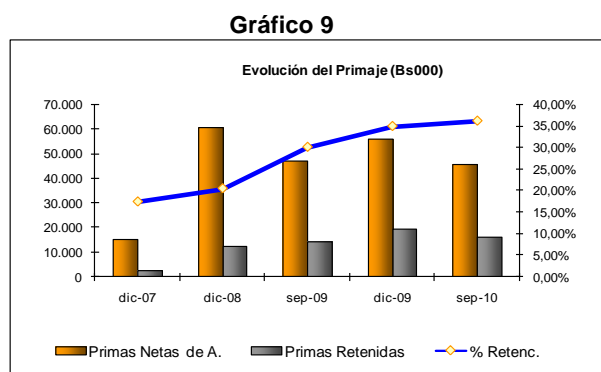
- A partir de Abril de 2009, la Compañía obtuvo el respaldo de Hannover Re y Nationale Borg e incursionó en la comercialización del ramo de Fianzas, con el cual se potenciará ramos de negocios en los cuales tiene ventajas competitivas, de acuerdo a lo mencionado en su Plan Estratégico para los próximos 5 años.
- En enero de 2009, el Lic. Ramiro Quiroga San Martín asume la Gerencia General de Latina Seguros Patrimoniales S.A., profesional dedicado a la actividad aseguradora desde hace 22 años y bajo su administración se encararon los nuevos retos fijados para el próximo quinquenio.

A partir del ejercicio 2009, la compañía incursionará en el ramo de Fianzas. Así mismo, potenciará ramos de negocios en los cuales tiene ventajas competitivas, de acuerdo a lo mencionado en su Plan Estratégico para los próximos 5 años.

Análisis Financiero

Análisis de Resultados

Hasta el mes de diciembre de 2010, las primas de seguros netas ascendieron a Bs 45,61 millones producto principalmente del dinamismo en la producción de los ramos de Incendio, automotores, transportes y aeronavegación.



Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

En el análisis del Estado de Pérdidas y Ganancias se aprecia una Producción Neta de primas de Bs 63,35 millones, producto principalmente del dinamismo en la producción de los ramos de incendio, automotores, transportes y aeronavegación. Al ajustar esta prima por cesiones a reaseguros, constitución de reservas y costos de producción se tiene un Resultado Técnico Bruto de Bs -6,66 millones. El Resultado Técnico de Reaseguro ascendió a Bs 12,89 millones luego de considerar los productos de las sesiones realizadas; monto todavía insuficiente para cubrir los gastos administrativos de la compañía, los cuales ascendieron a Bs 12,95 millones.

Dentro de los ramos que registraron un significativo resultado técnico neto de reaseguro destacan el de automotores el cual presentó un monto de Bs 3,21 millones, el de ramo técnico por Bs 934,51, el de transporte por Bs 791,27 mil, el de incendios por Bs 875,63 miles, fianza por Bs 696,14 y el de responsabilidad civil por Bs 536,09 mil.

El resultado por inversiones de Bs 1,55 millones y el reintegro de provisiones de Bs 3,36 millones mitigó el efecto negativo de los gastos administrativos, generando una utilidad del período que ascienda a Bs 1,53 millones, superior a las obtenidas en comparación al mismo periodo del año pasado en Bs 1,33 millones; esto se debe a una mejora en los ingresos de la empresa por parte de las inversiones y a los menores efectos de la anulación de producción.

Gráfico 10

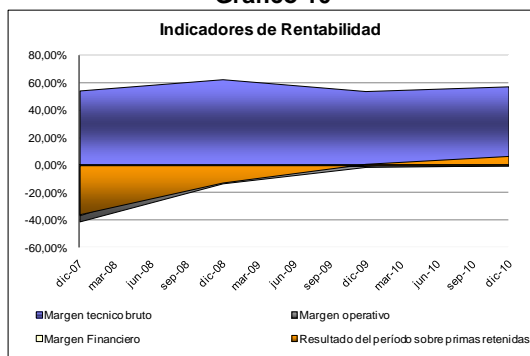
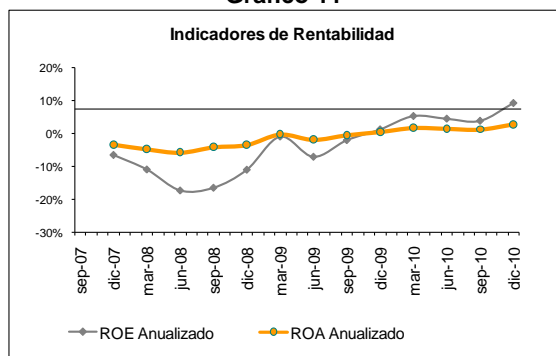


Gráfico 11



Fuente:Latina/ Elaboración:PCR

Respecto a los indicadores de rentabilidad el margen técnico se ha incrementado alcanzando los 57,75%, superiores al registrado en diciembre 2009 de 55,41%, este hecho fue explicado por un incremento en las primas retenidas a diciembre 2010 del orden del 13,64%. Por otra parte el margen financiero ha tenido una mejora respecto a lo registrado en años anteriores esto es debido a que la empresa ha ido incrementando sus inversiones en los últimos años, es por ello que el margen financiero se incrementó de (-0,30%) registrado en Diciembre 2009 a 6,14% en diciembre del presente año. El margen operativo a diciembre 2010 registró (-0,22%), que nos muestra que la empresa tuvo una mejora relativa respecto al anterior año, si bien el margen continúa siendo negativo, en diciembre 2009 se registró un margen de (-1,31%). Este hecho es debido a que la empresa al ser relativamente nueva continúa obteniendo gastos administrativos superiores a su resultado técnico, lo que provocó que este margen se mantenga negativo.

Adicional a los mencionados se calculó otros indicadores de rentabilidad de relevancia que son el ROA y el ROE a 12 meses, los cuales mostraron una mejora respecto a diciembre 2009, alcanzando 2,92% para el ROA y 3,33% para el ROE, como se puede observar en el gráfico 12, estos indicadores se mantuvieron negativos durante el periodo 2007-2009, debido principalmente a que la empresa obtenía resultados del periodo negativos explicado por su reciente participación en el mercado.

Análisis del Balance General

a) Calidad de Activos

La cuenta de activo más del activo de la compañía son las **Inversiones** (42,29% del activo total), las cuales están conformadas principalmente por Depósitos a Plazo Fijo en instituciones financieras y fondos locales.

Cuadro 8: Composición de Activos				
Rubro	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Dic-10
Disponibilidades	2.96%	5.97%	6,68%	4,43%
Exigibles Técnico	44.61%	49,65%	27,20%	43,39%
Exigible Administrativo	0.27%	3,28%	7,12%	6,15%
Inversiones	48.21%	36,95%	52,59%	42,29%
Bienes de uso	0.37%	0,35%	0,46%	0,35%
Transitorio	0.92%	0,43%	1.17%	0,32%
Diferido	2.65%	3.37%	4.79%	3,06%
Total de Activos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

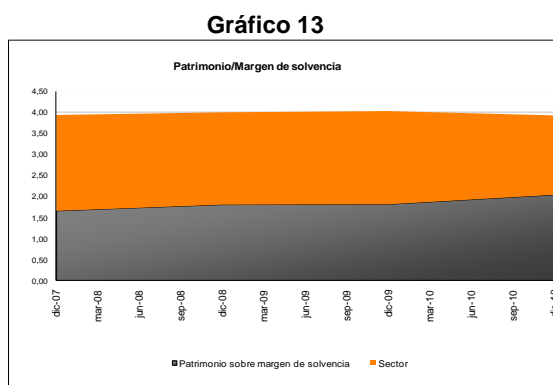
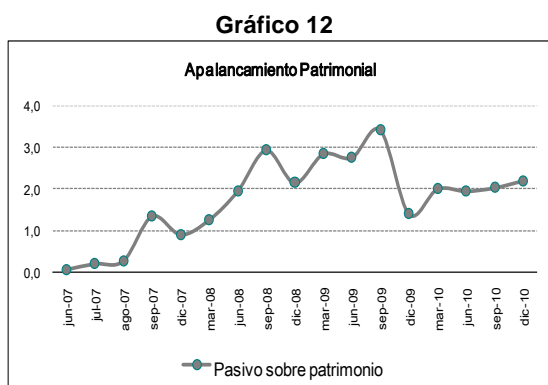
Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

Debido a la captación de pólizas importantes en el rubro de Incendio y líneas aliadas, de automotores y de Aeronavegación, el rubro **Exigible Técnico** tiene una importante participación dentro del activo (43,39%) hasta el cierre del mes de diciembre 2010, específicamente dentro de la cuenta primas por cobrar en moneda extranjera, donde los ramos más importantes fueron aeronavegación e incendio.

El grado de inmovilización del activo no es elevado tenemos por tanto que la participación de Bienes de uso respecto al total activo es de 0,35%. Es por ello que se puede inferir que la composición del activo está compuesta por cuentas más líquidas.

b) Calidad de pasivo y patrimonio

Durante las últimas gestiones, la relación pasivo a patrimonio de la empresa se mantuvo relativamente constante. El nivel de endeudamiento muestra una relación adecuada al giro de la empresa y otras empresas. A diciembre 2010 el apalancamiento patrimonial llegó a 2,20 veces superior al registrado en diciembre 2009 que alcanzó las 1,40 veces, debido principalmente a que el incremento del pasivo (73,13%) fue superior en proporción al incremento del patrimonial (10,30%). Por otra parte este ratio registrado va de acuerdo al mercado de seguros general, alcanzó las 1,94 veces a noviembre 2010.

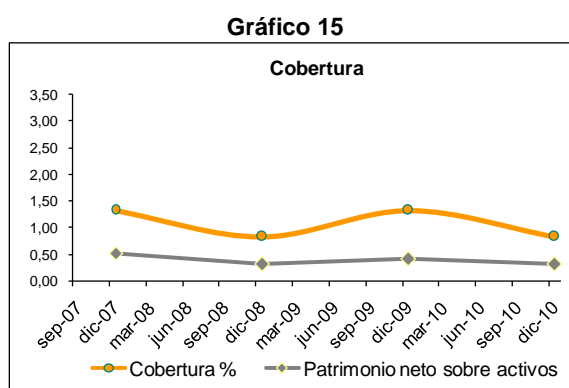
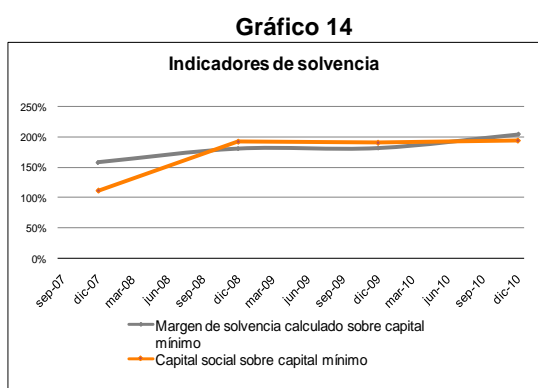


Fuente: Latina/ Elaboración: PCR

Por otra parte se realizó el cálculo del Patrimonio / margen de solvencia nos indica la relación entre el margen de solvencia que es el capital asegurado para los seguros y el patrimonio que utiliza la empresa para financiar sus operaciones. En las gestiones 2007 y 2009 este ratio presenta una tendencia creciente debido a que el patrimonio se ha ido incrementando en el transcurso de los años y el margen de solvencia ha presentado una tendencia estable con leves disminuciones. Es por ello que a diciembre 2010 se registró un ratio de 2,05 veces superior al registrado en el 2009 que alcanzó las 1,82 veces. Por otra parte este ratio registrado va de acuerdo a lo registrado en el mercado de seguros general, el cual alcanzó un ratio de 1,88 veces a noviembre 2010.

c) Indicadores de solvencia y Cobertura

Los indicadores de solvencia mostraron que la empresa tiene una tendencia creciente leve entre diciembre del 2007 a diciembre 2009 este ratio paso de 1,59 veces a 1,82 veces. A diciembre 2010 se presentó un ratio (margen de solvencia / capital mínimo) de 2,05 siendo superior al registrado en el 2009. Por otra parte el capital social/ capital mínimo sigue la misma tendencia alcanzando a diciembre 2010 las 1,95 veces, ratio que va incrementándose lentamente.



Fuente: Latina/ Elaboración: PCR

Los indicadores de cobertura, medidos a través de las veces que la cartera de inversiones admisibles reportadas cubre a los recursos de inversión requeridos por la normativa vigente, son adecuados para una empresa relativamente nueva. A diciembre 2010, el indicador se ubicó en 2,74 veces, manteniendo saldos importantes como fondos disponibles o depósitos a plazo. Es necesario resaltar que la compañía, a pesar de tener pocos años de operación, presenta una diversificación bastante apropiada en sus inversiones.

Cuadro 9: Recursos de Inversión			
Recursos de Inversión Requeridos (US\$)		Recursos de Inversión Admisibles (US\$)	
Margen de Solvencia	1.155.023	Bienes Raíces	354.637
Capital Mínimo	8.016	Disponibilidades Bancarias	136.419
Siniestros por pagar	0	Valores-Cartera	2.443.451
Reservas Riesgo en Curso	746.616		
Reservas Técnicas de Siniestros	541.755	Total Admisibles	2.934.507
Primas Diferidas	0	Excedente / Déficit	206.124
Total R.I.R.	2.728.383	Inv. Admisibles /R.I.R.	1,08

Fuente: Latina / Elaboración: PCR

De acuerdo al Certificado Único ASFI/DSS/006/2011 de 4 de enero de 2011 se determinó que Latina Seguros Patrimoniales S.A. cumplía con los límites de inversión al 30 de noviembre de 2010, y con el margen de solvencia y el patrimonio técnico al 30 de septiembre de 2010.⁹

⁹ Información otorgada por Latina S.A. a noviembre 2010 debido a las implicancias de la Resolución Administrativa N° ASFI/033/2011 de 2 de marzo de 2011.

ANEXO

Cuadro 10 : Resumen				
Pacific Credit Rating				
miles de bolivianos				
LATINA SEGUROS Y REASEGUROS				
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
Pérdidas y Ganancias (miles de bolivianos)				
Primas retenidas	2.636	12.483	19.712	22.400
Siniestros retenidos	35	2.038	3.836	6.622
Ajuste de reservas técnicas de seguros	-1.019	-1.911	-902	-1.730
Resultado técnico neto de reaseguro	1.437	7.833	10.663	12.888
Gastos administrativos (neto)	2.523	9.499	10.922	12.937
Resultado operacional	-1.086	-1.666	-259	-49
Resultado de inversiones	113	1.318	200	1.425
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	22	-1.244	262	156
Resultado del período o gestión	-952	-1.593	203	1.532
Balance General (miles de bolivianos)				
Disponibilidades	846	2.761	2.386	2.326
Inversiones	13.757	17.078	18.794	22.215
Bienes en uso	106	162	163	183
Total activo	28.535	46.217	35.740	52.526
Reservas técnicas de seguros	1.019	2.583	3.475	5.182
Reservas técnicas de siniestros	112	1.541	2.616	3.760
Total pasivo	13.592	31.535	20.857	36.109
Patrimonio	14.943	14.681	14.884	16.417
Composición de Activos				
Créditos sobre activos	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversiones sobre activos	0,48	0,37	0,53	0,42
Inmuebles sobre activos	0,00	0,00	0,00	0,00
Disponibilidades sobre activos	0,03	0,06	0,07	0,04
Solvencia (veces)				
Pasivo sobre patrimonio	0,91	2,15	1,40	2,20
Capital social sobre capital mínimo	1,12	1,93	1,91	1,95
Margen de solvencia calculado sobre capital mínimo	1,59	1,81	1,82	2,05
Patrimonio técnico sobre margen de solvencia	1,59	1,81	1,82	2,05
Cobertura y Capitalización				
Cobertura	12,90	4,81	3,48	2,74
Patrimonio neto sobre activos	52,37%	31,77%	41,65%	31,25%
Gestión (%)				
Índice de manejo administrativo	95,74%	76,09%	55,41%	57,75%
Resultado técnico neto sobre gastos administrativos	56,95%	82,46%	97,63%	99,62%
Índice de retención de riesgos	17,40%	20,48%	34,99%	35,36%
Índice de siniestralidad retenida	1,31%	16,32%	19,46%	29,56%
Ratio Combinado	97,05%	92,42%	74,87%	87,31%
Rentabilidad (%)				
Margen técnico bruto	54,53%	62,75%	54,09%	57,54%
Margen operativo	-41,21%	-13,35%	-1,31%	-0,22%
Margen Financiero	-36,93%	-2,79%	-0,30%	6,14%
Resultado del período sobre primas retenidas	-36,11%	-12,76%	1,03%	6,84%
Inversiones				
Resultado de inversiones sobre activos	0,40%	2,85%	0,56%	2,71%

Fuente: Latina/ Elaboración: PCR