

2009 Junio





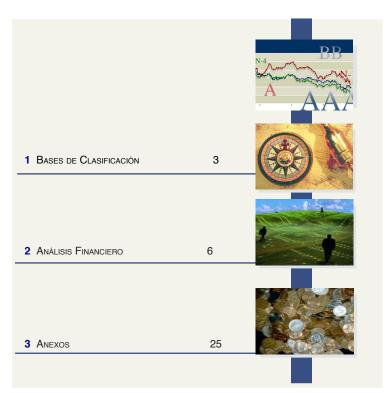
Seguros del Pacífico, S. A.

Informe de Clasificación al 30 de Junio de 2009

### Seguros del Pacífico, S.A.

### AL 30 DE JUNIO 2009

	RATING ANTERIOR	RATING ACTUAL
Emisor	E BBB	E BBB
Perspectiva	Positiva	
Fecha de r	eunión del Consejo de Clasificación	21 Septiembre 2009
	Reunión	Ordinaria



### Descripción de la Categoria

#### ERRR

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

### Analista:

Siomara Brizuela Quezada Rafael Antonio Parada M.

Avenida Las Palmas, Pasaje No.7 #130 Colonia San Benito.
San Salvador, El Salvador
Centro América
Tel: 2224-5701, Fax: 2245-6173
Global.venture@cyt.net
Global.venture@navegante.com.sv

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 al 30 de Junio de 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 así como proyecciones proporcionadas por Seguros del Pacífico, S.A.



Financieros
cie
Financi
lores ]
ğ
cad
licad
dicad
Indicadores 1

Información Financiera	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	2006 vs. 2007	2007 vs. 2008	2008 vs. 2009
Consolidados							
Total Ingresos de Operación	\$8,385.40	\$9,089.20	\$16,396.70	10,418.30	8.4%	80.4%	-36.5%
Total Costos de Operación	\$6,990.30	\$6,993.00	\$14,380.90	7,695.70	-	105.6%	-46.5%
Utilidades de Operación	(\$87.10)	\$542.00	\$542.70	1,129.30	-	0.1%	108.1%
EBIT	\$68.00	\$535.80	\$744.60	566.00	_	39%	-24.0%
EBIT/Ingresos de Operación	0.8%	5.9%	4.5%	5.4%		-23.0%	19.6%
Utilidades Netas	\$28.05	\$396.80	\$557.63	422.48	1,314.6%	40.5%	-24.2%
Activos Totales	\$9,833.80	\$11,322.00	\$15,736.00	\$ 18,629.20	15.1%	39.0%	18.4%
Pasivos Totales	\$6,007.30	\$6,091.40	\$10,145.00	\$11,923.40	1.4%	66.5%	17.5%
Patrimonio	\$3,827.00	\$5,231.00	\$5,591.00	6,706.00	36.7%	6.9%	19.9%
Por Acción							
Total de Acciones a final del Año	30,000	38,353	38,930	44,297	27.8%	1.5%	13.8%
Valor en libros ( en US\$)	\$127.55	\$136.38	\$142.63	\$151.38	6.9%	5.30%	5.41%
Rentabilidad							
Márgen Bruto de Utilidad	5.76%	12.06%	11.52%	22.07%	109.4%	-4.5%	91.6%
Márgen Neto de Utilidad	0.41%	4.73%	5.92%	5.04%	1,039.5%	25.3%	-14.9%
ROE: Rendimiento del Patrimonio	0.73%	7.59%	9.97%	6.30%	934.9%	31.5%	-36.8%
ROA: Retorno de los Activos	0.29%	3.50%	3.54%	2.27%	1,128.7%	1.1%	-36.0%
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.3%	4.4%	3.4%	4.1%	1,205.1%	-22.1%	19.2%
Utilidad Neta / Primas Netas	0.5%	7.5%	5.2%	7.9%	1,512.4%	-30.3%	51.6%
Índice de Desarrollo	63.7%	-12.3%	101.5%	-50.0%	-119.3%	-927.5%	-149.3%
Liquidez	0.710			0.701			
Liquidez	0.713	0.758	0.562	0.594	6.2%	-25.8%	5.6%
Primas Netas / Activos Líquidos	1.413	1.150	1.876	0.755	-18.6%	63.1%	-59.7%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas	2.491	2.684	1.981	3.682	7.7%	-26.2%	85.9%
Act. Liq / Res. Téc. + Res. Siniestros	2.180	2.214	1.420	2.191	1.6%	-35.9%	54.3%
Primas (en miles de US\$)							
Primas Emitidas / Suscritas	6,181.88	5,636.90	11,157.92	5,528.07	-8.8%	97.9%	-50.5%
Primas Producto Netas	6,053.70	5,311.10	10,702.00	5,347.00	-12.3%	101.5%	-50.0%
Siniestros Netos	(2,222.40)	(1,321.70)	(3,066.20)	(2,466.70)	-40.5%	132.0%	-19.6%
Eficiencia							
Eficiencia Operativa	5.60%	5.20%	3.3%	7.3%	-7.3%	-37.1%	124.1%
Ingresos Totales / Utilidad Técnica	7.378	6.651	13.248	6.517	-9.9%	99.2%	-50.8%
Gastos de Operación / Utilidad Técnica	0.413	0.345	0.433	0.477	-16.4%	25.3%	10.2%
Primas Netas / Gastos de Operación	12.702	11.286	19.738	7.414	-11.1%	74.9%	-62.4%
Primas / No. de Empleados	\$151.340	\$126.450	\$222.960	\$102.830	-16.4%	76.3%	-53.9%
Gastos de Admón / Primas Retenidas	14.70%	37.30%	11.00%	29.00%	154.5%	-70.6%	162.8%
Gastos de Admón / Total de Activos	4.50%	4.00%	3.40%	3.90%	-11.8%	-14.0%	12.2%
Gastos de Admón / Utilidad Técnica	38.7%	33.2%	43.2%	47.5%	-14.1%	30.0%	10.0%
Gastos de Operación / Activos	4.8%	4.2%	3.4%	3.9%	-14.2%	-17.1%	12.4%
Utilidad Neta / No. de Empleados	\$701.00	\$9.448.00	\$11.617.00	\$8.125.00	1,247.3%	23.0%	-30.1%
Capital							
Patrimonio / Activos	38.9%	46.2%	35.5%	36.0%	18.7%	-23.1%	1.3%
Capital Social / Primas Netas	59.5%	86.7%	44.0%	104.8%	45.7%	-49.3%	138.4%
Patrimonio / Primas Netas	63.2%	98.5%	52.2%	125.4%	55.8%	-47.0%	140.1%
Patrimonio / Activos y Contingencias	48.7%	53.9%	49.9%	54.9%	10.8%	-7.5%	10.0%
Patrimonio / Reservas Técnicas	222.4%	304.0%	194.1%	348.8%	36.7%	-36.2%	79.7%
Activo Fijo / Patrimonio	0.9%	0.7%	0.6%	0.8%	-27.0%	-17.4%	41.0%



## BASES DE CLASIFICACIÓN

L rating asignado a Seguros del Pacífico, S.A. es de E BBB, tiene su base en los aspectos y números claves: el nivel de flexibilidad y emprendimiento de la empresa y la evolución del nivel de exposición de riesgo 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 nueva situación económica - financiera que tiene la empresa, hay una mejor posición en la situación económica en los últimos años, hay un cambio de tendencia de los indicadores y números claves, se está prestando más atención al seguimiento de la exposición y del status de las fianzas y créditos ligados a éstas, con cambios en la estructura organizacional que le permite aprovechar las oportunidades de negocio y tener un mejor control de la exposición.

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, seguimiento de las obras de los clientes de fianzas, suscripción, se está buscando elevar el nivel de eficacia y disminuir la exposición al riesgo que se tiene con las fianzas y créditos con el sector construcción.

La empresa ha tenido en los últimos dos años una evolución positiva en su ciclo de negocio, ha mejorado su posición económica- financiera desde el año 2007, lo cual le proporciona una posición de trabajo para el año 2009 que le permitirá enfrentar de mejor forma el impacto de

### **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 2008, el número de personal fue de 56.

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 para el 2009. 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 va a desarrollar en el país y en el sector sobre todo a partir del 2009 y los siguientes 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 2009 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 y de operación aceptables obtenidas en los últimos años.

Se ha tenido un cambio importante del 2008 al 2009 en el 20/80 de los clientes, a lo largo del año se daran los efectos de este aspecto.

El nivel de liquidez (flujos de efectivo) con suficiente acceso a recursos para manejar cualquier incremento en reclamos. La empresa debe controlar mejor su nivel de siniestralidad y de exposición en sus líneas sobre todo en fianzas, 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 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.



# 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 - créditos.
- La eficiencia y productivia dad 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 negativo para el 2009(Crecimiento de -2.5% como escenario optimista 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.



Se tiene un proceso operativo con un ciclo del proceso bueno, 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, éste punto es clave sobre todo para ir saliendo de la coyuntura vivida en años anteriores y enfrentar la crisis de octubre 2008 y la recesión nacional, 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, frecuencia y gravedad de los reclamos, ratio de gastos y productividad del personal.

Seguros del Pacífico ha podido maniobrar para obtener durante el año 2007, 2008 y 2009 niveles de rendimiento técnico y resultados económicos financieros.

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: la Gestión del 2007,2008 y del 2009, 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 2009 y 2010 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 entrado en 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 2009 y 2010, 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, conllevara a un reacomodo de esta durante el 2009 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 y créditos que se tienen, ya que en la actual situación éstos podrían aumentar drásticamente debido a los problemas de liquidez, contracción del crédito, aumento de las cuentas por pagar y reducción 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 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 que aumentarán 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 30 de Junio (Cantidades en Miles de US \$)

Año	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Activos del Giro	5,190	4,420	6,120	7,858	9,698	11,204	12,220
Caja y Bancos	893	389	799	1,096	1,303	1,786	3,837
Inversiones Financieras (Neto)	979	1,109	1,443	3,190	2,999	3,906	3,227
Cartera Neta de Préstamos	655	509	1,705	1,601	3,303	2,201	3,036
Primas por Cobrar (neto)	2,053	1,410	1,197	1,707	1,635	2,822	1,995
Deudores por Seguros y Fianzas	598	997	973	264	142	477	110
Otros Activos	915	1,338	1,239	1,940	1,589	4,500	6,356
Activo Fijo	39	31	23	36	36	32	54
Total Activo	6,144	5,789	7,382	9,834	11,322	15,736	18,629
Total Pasivo	3,538	2,882	4,532	6,007	6,091	10,045	11,923
Pasivos del Giro	1,822	487	2,159	2,413	2,665	3,982	2,451
Otros Pasivos	356	226	478	1,628	1,341	2,145	6,241
Reservas Técnicas	1,154	1,499	1,389	1,720	1,720	2,880	1,923
Reservas por Siniestros	206	671	505	246	365	1,138	1,309
Total Patrimonio	2,606	1,906	2,850	3,827	5,231	5,591	6,706
Capital Social	1,800	2,450	3,600	3,600	4,602	4,704	5,604
Total Pasivo y Capital	6,144	5,789	7,382	9,834	11,322	15,736	18,629

Estado de Resultado Resumido Al 30 de Junio (Cantidades en Miles de US \$)

Año	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos de Operación	5,205	6,150	6,308	8,385	9,089	16,397	10,418
Costos de Operación	4,511	5,437	6,129	6,129	6,993	14,381	7,696
Menos: Reservas de Sanea- miento	52	16	676	1,006	1,084	931	872
Utilidad antes de Gastos	641	697	(496.3)	389.5	1,012	1,084	1,851
Menos: Gastos de Operación	460	450	564	477	471	542	721
Resultado de Operación	182	247	(1,060)	(87)	542	543	1,129
Más: (Otros Ingresos - Gastos)	27	42	130	125	(24)	201	(566)
Resultado antes de Impuestos	208	288	(931)	37	518	744	563

Las tablas presentan información financiera de Seguros del Pacífico, esta información se ha tomado de los Estados Financieros de la empresa a Junio 30 de 2003,2004, 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 (Cantidades en Miles de \$)

### Volúmenes de Operación

En Junio de 2003, Seguros del Pacífico alcanzó un monto de \$3.83 Millones en Primas Netas, en el 2004 éstas fueron de \$3.52 Millones habiendo decrecido un 8% sobre la cifra del año anterior; en Junio de 2005 las primas incrementaron hasta los \$3.70 Millones, un 5% mas que la suma alcanzada en el año anterior, y luego en Junio del 2006 se experimentó un crecimiento del 63.7%, alcanzando un monto de \$6.05 Millones. En el 2007 se, experimenta un descenso del 12.3% al reducir el monto total de Primas Netas hasta los \$5.31 Millones, en el 2008 muestran un fuerte incremento, ya que alcanzaron los \$10.70 Millones, es decir un 101.5% sobre las cifras del 2007. Este crecimiento en Primas Netas se produce principalmente en los programas Médico Hospitalario y Seguros de Deuda.

Al 30 de Junio del 2009 las Primas Netas totalizaron \$5.53 Millones, mostrando un decrecimiento del 50.0% con relación a Junio del 2008 en las cuales los rubros que decrecieron son deuda y medico hospitalario.

### Cuotas de Participación

Al 30 de Junio del 2003 Seguros del Pacífico logró una cuota de mercado de Primas Netas del 3.0%.

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 un porcentaje del 2.0% de Participación de mercado, equivalente a un monto de \$3.52 Millones.

En el 2005 con un porcentaje del 2.00% y un monto de \$ 3.7 Millones, debido a que el monto de las Primas Netas del Mercado Total incrementó en un 5% sobre el año anterior por el incremento en los reaseguros.



#### Primas Netas - Millones de dólares



Al 30 de Junio del 2006 Seguros del Pacífico se ubicó con un 3% de participación en el Total de Primas Netas del sistema asegurador, el sector creció un 18% y Seguros del Pacífico incrementó en un 64% el monto de sus Primas Netas, alcanzando \$6.05 Millones.

En el 2007, las Primas Netas del Mercado Total crecieron un 5% con relación a las cifras de Junio de 2006, alcanzando un total de \$ 184.76 Millones y Seguros del Pacífico tuvo una cuota de participación del 2.87% en el sector, con un monto total de \$5.31 millones.

En el 2008, las Primas Producto Netas del mercado total incrementaron en un 21% alcanzando una acumulación de \$223.60 Millones; de este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 5.19% de Cuota de Participación, con un monto total de \$10.70 Millones.

En el 2009, las Primas Producto Netas del mercado total

incrementaron en un 2% alcanzando \$ 210.98 Millones; de este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 2.53% de Cuota de Participación, con un monto total de \$ 5.35 Millones.

### 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 \$5.20 Millones provenientes en un 73.54% de las Primas Producto Netas, con un aporte del 10.49% 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 14.27%, para finalizar con un 1.69% aportado por Ingresos Financieros y de inversiones.

En Junio del 2004 las Primas Producto Netas solamente representaron el 57.25% de los ingresos Totales, alcanzando \$3.52 Millones debido al crecimiento en aporte de otras cuentas no tradicionales, como en el caso de los Siniestros y Gastos Recuperados que aportaron un 20.04% y se constituyeron en la segunda fuente de ingresos. En tercer lugar estuvieron los Ingresos por Decrementos de Reservas Técnicas, que aportaron un 15.39% y luego el aporte del 6.27% proveniente de los Reembolsos de Gastos por Cesiones mas un 1.5% proveniente de los Ingresos Financieros y de Inversiones, todo esto siendo consistentes con el movimiento

### Participación de Seguros del Pacífico en el Mercado de Seguros

	2003 Jun	2004 Jun	2005 Jun	2006 Jun	2007 Jun	2008 Jun	2009 Jun
Participación en Primas Netas	2.73%	2.43%	2.49%	3.44%	2.87%	5.19%	2.53%
Participación en Reservas Técnicas	1.36%	1.60%	1.48%	1.73%	1.58%	2.45%	1.53%
Participación en Reservas por Siniestros	0.86%	2.16%	1.32%	0.59%	0.89%	2.36%	2.38%
Participación en Patrimonio	2.29%	2.32%	2.11%	2.75%	3.13%	2.65%	2.58%

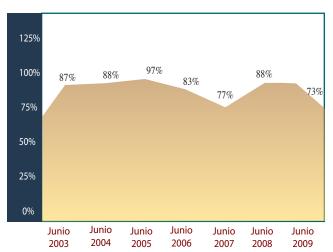


### Estado de Resultados Porcentual - Seguros del Pacífico

Utilidad neta antes

de Impuestos

Costo de Operación como porcentaje del Ingreso de Operación

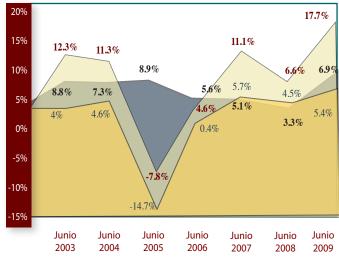


de la cartera.

En el primer semestre del 2005 los Ingresos de Operación fueron de \$6.31 Millones con un incremento porcentual del 2.6% con respecto al año anterior. Aun cuando la participación de las Primas Netas en los Ingresos aumentó al 58.62% estas no recuperaron el nivel de participación del año base, ya que un 24.01% fue aportado por el decremento en Reservas Técnicas. En tercer lugar se encuentra el ingreso por Siniestros y Gastos recuperados aportando un 9.11%, mas el 5.54% del Reembolso de Gastos por Cesiones, y el 2.24% que representan los Ingresos financieros y de Inversiones, así como los Ingresos Extraordinarios, que por primera vez participaron con un aporte del 0.48%.

En el primer semestre del 2006 se obtuvo un fuerte incremento en los Ingresos de Operación, que fueron de \$8.39 Millones con un crecimiento porcentual con respecto al año anterior del 32.9%. La participación de las Primas Netas en

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



Fuente: Seguros del Pacífico 2009

Gastos de Operación

los Ingresos fue del 72.19%, y estas mismas incrementaron un

Utilidad Bruta

63.7% en sus valores absolutos con relación al año anterior. El aporte de las Reservas técnicas se redujo al 8.1%; y la contribución de los Siniestros y los Gastos recuperados por Reaseguro incrementó al 13.23%, aún cuando en cifras absolutas este monto incrementó un 93.1% en relación al año anterior. Los Reembolsos por cesiones participaron con un 3.59%, los ingresos financieros y de inversión aportaron un 1.10% y finalmente, los Ingresos extraordinarios llegan al 1.78%.

En Junio del 2007 los Ingresos de Operación crecieron un 8.4% con relación al 2006 alcanzando los \$9.08 Millones. Todos los rubros de aportación incrementaron en cifras absolutas, pero la distribución de sus aportes fue la siguiente: Las Primas Netas aportaron el 58.43% a dicho monto, el 20.33% provino de las Reservas Técnicas; un 7.15% de los Siniestros y Gastos Recuperados; los Reembolso de Gastos por Cesiones aportaron un 6.01%, los Ingresos Financieros

Costos de Operación	2003 Jun	2004 Jun	2005 Jun	2006 Jun	2007 Jun	2008 Jun	2009 Jun
Siniestros Netos	19.64%	36.72%	41.69%	26.50%	14.54%	18.70%	23.68%
Primas Cedidas por Reaseguro	43.88%	28.35%	36.61%	35.95%	45.09%	35.24%	27.44%
Gastos por Incrementos de Res. Técn.	16.72%	15.45%	13.09%	16.42%	12.62%	26.64%	17.93%
Gastos de Adquisición y Conservación	6.44%	7.88%	5.76%	4.49%	4.68%	7.13%	4.82%



Gastos de Operación (en Porcentajes)	2003 Jun	2004 Jun	2005 Jun	2006 Jun	2007 Jun	2008 Jun	2009 Jun
Gastos Financieros y de Inversión	0.86%	0.32%	0.69%	0.36%	0.19%	0.01%	0.03%
De administración	7.97%	7.00%	8.26%	5.32%	4.98%	3.30%	6.90%
Total Gastos de Operación	8.83%	7.32%	8.94%	5.68%	5.18%	3.31%	6.92%

y de Inversiones un 3.68% y finalmente el 4.39% provino de los Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores.

El 2008 fue un año de crecimiento en todos los rubros. Los Ingresos de Operación alcanzaron los \$16.4 Millones, lo que significa un aumento del 80.4% sobre los ingresos del año anterior. De estos ingresos el 65.27% fue aportado por las Primas Netas, y el aporte de las Reservas solo fue del 16.71%. Los Siniestros y Gastos fueron un 7.49% y los Gastos por cesiones aportaron el 5.86%; los Ingresos Financieros y los Ingresos extraordinarios con una sumatoria del 4.67%.

A junio del 2009 los Ingresos de Operación alcanzaron los \$10.41 Millones, lo que significa una disminución del 50.5% sobre los ingresos del 2008. De estos ingresos el 51.3% fue aportado por las Primas Netas, y el aporte de las Reservas fue del 17.9%. Los Siniestros y Gastos fueron un 13.40%, los reembolzos de Gastos por cesiones aportaron el 5.8% y los Ingresos Financieros y los Ingresos extraordinarios el 6.8%.

### Costos de Operación

Los Costos de Operación de Seguros del Pacífico fueron de \$4.5 Millones a Junio de 2003, equivalentes al 86.68% de los Ingresos de Operación, compuestos en un 43.88% por las Primas Cedidas Netas, 19.64% por Siniestros Netos; el 16.72% en Gastos por Incrementos de Reservas Técnicas y el 6.44% por Gastos de Adquisición y Conservación.

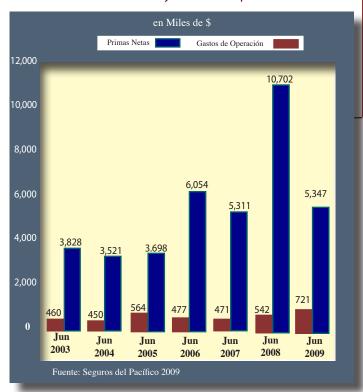
En Junio 2004 los Costos incrementaron un 12.7% en relación al año anterior, llegando a \$5.44 Millones y consistentemente con el incremento en volumen de operaciones, la proporción de estos costos en relación a los ingresos totales incrementó al 88.40%. Los costos por Primas Cedidas Netas, representaron el 28.35% de estos costos y los Siniestros el 36.72%. Las reservas técnicas alcanzaron el 15.45% y finalmente los Gastos de Adquisición y

Conservación se convirtieron en el 7.88% de los Costos Totales.

Para el 2005, los Costos Operativos representaron el 97.15% del Total de Ingresos Operativos de Seguros del Pacífico, con un valor de \$6.13 Millones. Esta desproporción se explica en la presión ejercida por la Siniestralidad, que se mantuvo alta en comparación a los ingresos, representando el 41.69% de los Ingresos Totales, todo esto aunado al incremento en las Primas Cedidas por Reaseguro, que representaron un costo de similares proporciones a los siniestros, constituyendo el 36.61% de los Costos Totales. Los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas representaron el 13.09% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 5.76%.

Al 30 de Junio del 2006 los Costos de Operación, con un valor de \$6.99 Millones, mostraron un incremento de

#### Primas Netas y Gastos de Operación



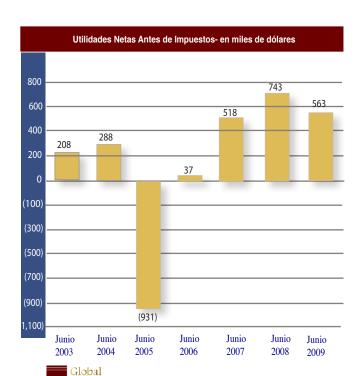


14.1% con relación al año anterior y se constituyeron en un 83.36% de los Ingresos Totales, teniendo su mayor concentración en las Primas Cedidas Netas (35.95%), los Siniestros representaron el 26.50%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas representaron el 16.42% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 4.49%.

Para Junio de 2007, los Costos de Operación ascendieron a \$6.99 Millones y su participación en los Costos se ubican las Primas Cedidas Netas (45.09%), Siniestros Netos (14.54%); los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas representaron el 12.62% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 4.68%.

En Junio de 2008, los Costos de Operación ascendieron a \$14.38 Millones, un alza del 105.6% con relación al 2007 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 35.24%, Siniestros Netos, el 18.70%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 26.64% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 7.13%, El total de Costos de Operación representó el 87.71% de los Ingresos de Operación.

Al 30 de Junio de 2009, los Costos de Operación ascendieron a \$7.69 Millones, disminuyendo en 46.5% con relación a los Costos Operativos de Junio del 2008 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 23.68%, Siniestros Netos, el



17.93%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 27.44% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 4.82%, El total de Costos de Operación representó el 73.87% de los Ingresos de Operación.

### Los Gastos de Operación:

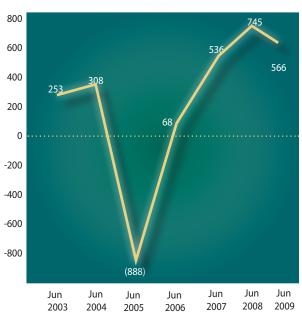
Los Gastos de Operación, al 30 de Junio de los años comprendidos entre el 2003 y el 2009, tuvieron un comportamiento porcentual variable dentro de los Ingresos Totales.

En Junio del 2003 los Gastos de operación fueron el 8.83% de los Ingresos totales y estuvieron compuestos por los Gastos Administrativos, que representaron un 7.97% de los Ingresos de Operación, y los Gastos Financieros y de Inversión que constituyeron el 0.86%.

En el 2004, los Gastos de Operación mantuvieron un nivel similar al año anterior, pero su participación porcentual dentro de los Ingresos totales disminuyó al 7.32%, como efecto del crecimiento en los ingresos. Adicionalmente, los Gastos de Administración representaron el 7.0% de los Gastos de Operación, y los Gastos Financieros y de Inversión constituyeron el 0.32%.

En el 2005, los Gastos de Operación incrementan en un 25.3% y su representación porcentual dentro de los Ingresos de Operación sube al 8.94%, siempre con los Gastos Administrativos como componente principal (8.26%), más los Gastos Financieros y de Inversión con el 0.69%.

EBIT - en miles de dólares



En el 2006, los Gastos de Operación disminuyeron en un 15.5% y su participación porcentual dentro de los Ingresos totales fue del 5.68%, como efecto del crecimiento en los ingresos. Los Gastos de Administración representan el 5.32% y los Gastos Financieros y de Inversión un 0.36%.

Igualmente en el 2007, los Gastos de Operación se mantienen en un rango similar, sin embargo, su peso porcentual en relación a los ingresos redujo al 5.18%. De la totalidad de los gastos, los Gastos de Administración representan el 4.98%; y los Gastos Financieros y de Inversión un 0.19%.

En Junio del 2008 los Gastos de Operación aumentaron, esta vez en un 15.21%, y su peso porcentual en relación a los ingresos disminuyó hasta el 3.31%, como efecto del incremento en los ingresos de operación. De la totalidad de gastos, los Gastos de Administración representan el 3.30%; y los Gastos Financieros y de Inversión el 0.01%

Al primer semestre del 2009 los Gastos de Operación aumentaron un 33.01% con relación a Junio del 2008, y su peso porcentual en relación a los ingresos aumentó al 6.92%. De la totalidad de gastos, los Gastos de Administración representan el 6.90%; y los Gastos Financieros y de Inversión el 0.03%

Por su parte, Los Otros Ingresos y Gastos aportaron el 0.51%, 0.68%, 2.05%, 1.48%, (0.26%), 1.22% y (5.43) respectivamente en los años comprendidos entre el 2003 y el 2009, provenientes absolutamente de los Productos Financieros.

#### Las Utilidades

Las Utilidades de Operación en Junio del 2003 se vieron particularmente afectadas por los Costos de Operación, que

absorbieron un 86.68% de los Ingresos totales de Operación, y posteriormente por los Gastos de Operación, aunque en menor cuantía, alcanzando un Margen de Utilidad Neta del 3.0%.

En Junio del 2004, las Utilidades antes de impuestos alcanzaron la suma de \$288.4 miles, como efecto de un crecimiento del 189.48% en los Siniestros y Gastos Recuperados, que aunado a otros ingresos propios del giro del negocio dieran como resultado un incremento del 18.2% en los ingresos de Operación, y un Margen Bruto del 17.29%. Como consecuencia, a pesar de la presión ejercida por los Gastos de Operación, se obtuvo como resultado un Margen de Utilidades Netas del 3.5%.

Las Utilidades Netas al 30 de Junio del 2005 se vieron altamente afectadas por el incremento del 12.7% en el total de los Costos de Operación, que aunado al incremento del 25.3% en los Gastos de Operación, no permitió cubrir la totalidad de los egresos, terminando con un saldo negativo de (\$931) miles al final del semestre en cuestión.

Al 30 de Junio del 2006, las Utilidades de Operación continúan siendo negativas, y en esta oportunidad la presión



**EBIT** 

	2003 Jun	2004 Jun	2005 Jun	2006 Jun	2007 Jun	2008 Jun	2009 Jun
EBIT (En Miles de US\$)	253.00	308.10	(887.60)	68.00	535.80	744.60	566.00
EBIT / Ingresos de Operación)	4.9%	5.0%	(14.10)%	0.8%	5.9%	4.5%	5.4%



principal es ejercida por las exigencias en Reservas de Saneamiento, sin embargo, las Utilidades Netas alcanzaron los \$28.05 Miles y se constituyeron en el 0.33% de los Ingresos totales. Este resultado puede parecer poco en términos puntuales, pero si se toma en consideración que la cifra fue lograda luego de superar una situación de pérdida experimentada en año anterior, se puede decir que es un factor positivo, aun cuando la cifra positiva no fuera alcanzada a través de los Ingresos de Operación, sino después del aporte de los Otros Ingresos, que permitieron a Seguros del Pacífico superar la situación negativa del año anterior y obtener un Índice de Desarrollo del 63.7%.

Al 30 de Junio del 2007, las Utilidades de Operación dieron como resultado la cifra positiva de \$542.0 miles. Resultado obtenido a raíz del incremento del 8.4% en los Ingresos de Operación, sin embargo los Costos de Operación fueron siempre muy altos, particularmente en las Primas Cedidas y en las Reservas Técnicas, y lograron frenar el crecimiento de las utilidades Netas, obteniendo un total de \$396.8 Miles, equivalente al 4.37% de los Ingresos totales.

Para el primer semestre del 2008, las Utilidades de Operación tienen un crecimiento del 0.1% con respecto al 2007, ya que la cifra obtenida de \$543 miles. Estas utilidades se obtienen a través del 80.4% de crecimiento en los Ingresos Totales, sin embargo, los Costos de Operación crecen en forma mas que proporcional, absorbiendo el 87.71% de dichos ingresos y dejando poco margen para la cobertura de los demás gastos. 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 \$557.63 Miles, que representa un 3.4% de los Ingresos totales y potencia a un índice de desarrollo del 101.5%.

Al 30 de Junio del 2009, las Utilidades de Operación aumentan en 108.1% con respecto la obtenidas en el 2008, ya que la cifra obtenida de \$ 1,129 miles, sin embargo Los Costos de Operación no crecen en forma proporcional a los ingresos obtenidos a dicho período, absorbiendo el 73.87% de dichos ingresos y dejando poco margen para la cobertura de los demás gastos. Los Gastos de Operación incrementen en 32.79% lo que hace que se obtenga una Utilidad Neta de \$422.48 Miles, que representa un 4.06% de los Ingresos totales y hace que el índice de desarrollo sea del (50.04%).

### 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 30 de Junio del 2003 ascendieron a \$253.0 Miles, cifra que se utilizará como base de comparación a efectos de este análisis.

En el 2004 el EBIT fue de \$308 miles, lo que representó un aumento del 21.8% sobre el año anterior, su mejoría obedeció principalmente al incremento en las Utilidades Netas, aun cuando existe un aporte de \$44.8 Miles proveniente de los Gastos Financieros.

Para Junio de 2005 el EBIT cayó un 388.1% en comparación con el primer semestre del año anterior, como efecto del decrecimiento de las utilidades ante unos costos de operación que se fueron incluso mas altos que los del año anterior. Ese semestre el EBIT fue negativo, alcanzando los (\$888.0) miles.

Para Junio de 2006 el EBIT se recupera alcanzando los \$68.0 miles como efecto de la mejoría en los ingresos totales y el control sobre los costos y gastos, que producen una sustancial utilidad neta, aun antes de ser castigada por las exigencias de las reservas. Los Gastos financieros también aportan al resultado aunque en menor proporción.

De igual forma, en el 2007 se experimenta un crecimiento adicional en los Ingresos Totales permitiendo un EBIT de \$536 Miles, habiendo incrementado un 687.9% con respecto al año anterior. El resultado es prácticamente sustentado en las Utilidades, ya que el aporte de los Gastos financieros es mínimo, llegando a los \$17.7 miles.

En el 2008 el EBIT alcanza el monto mas alto del período 2003-2008, llegando a \$745 Miles, lo que representa un incremento del 39% en relación al año anterior. Este crecimiento está sustentado en la mas que duplicación de los ingresos totales y en un crecimiento proporcional de los Costos y Gastos.

Al 30 de Junio del 2009 el EBIT disminuye a \$566 Miles, lo que representa una disminución del 24% en relación al año anterior. Este decrecimiento está sustentado en la disminución de los ingresos totales y el crecimiento desproporcional de los Costos y Gastos.



### EBIT/Ingresos de Operación:

Al 30 de Junio del 2003 el coeficiente EBIT/Ingresos de Operación era el 4.86%, 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 5.01%, conservando la proporcionalidad entre el incremento de los ingresos y las Utilidades Netas.

Para el Primer semestre del 2005, el coeficiente EBIT/ Ingresos de Operación se vio altamente afectado por la Pérdida Neta experimentada, tomando una naturaleza negativa del (14.07%) y registrando una disminución del 381%, como efecto de la desproporción entre los ingresos totales y los Costos y Gastos para este periodo. En cambio a Junio del 2006, el coeficiente EBIT/Ingresos de Operación fue el 0.81%, en mucha medida porque se incrementan los niveles de utilidad.

El 2007 experimenta un crecimiento en el EBIT, y el coeficiente EBIT/Ingresos de Operación incrementa al 5.89% como consecuencia el crecimiento de los Ingresos de Operación.

En el 2008 tuvo un cambio significativo en que alcanzó un coeficiente de 4.54%. Es de hacer notar que aun cuando las Utilidades aumentaron considerablemente, los Ingresos de Operación crecieron mucho más y de ahí al resultado mas bajo.

Al 30 de Junio del 2009, alcanzó un coeficiente de 5.43%.





### **Primas y Reaseguros:**

#### **Primas Producto Netas:**

En el 2003 las Primas Producto Netas ascendieron a \$3.83 Millones. La mayor concentración de estas primas se dio en la línea de Incendio y Líneas Aliadas (35.25%), en segundo lugar estuvieron los Seguros Médico-Hospitalarios (15.61%) y en tercer lugar los automotores (13.73%), finalmente, las Fianzas y Garantías ocupan un cuarto lugar con una concentración del 11.95%.

Para el 2004, el monto de las Primas Producto Netas asciende a \$3.52 Millones, una reducción del 8.0% sobre el año anterior. Las líneas de mayor participación fueron las de Seguros Médico-Hospitalarios (21.79%), seguida de Automotores (20.92%), y el de Vida Colectivo con un 18.63%. Las Fianzas y Garantías ocuparon un cuarto lugar con una concentración del 11.85%. Luego Incendio y Líneas Aliadas con un (8.8%) y seguida de Automotores (20.92%).

Al 30 de Junio del 2005 las Primas Netas alcanzaron un monto total de \$3.7 Millones, con un crecimiento del 5% sobre el año anterior, y las concentraciones mayores se dieron en las líneas de Deuda (30.39%), Médico-Hospitalarios (15.26%) y las Fianzas y Garantías pasan a ocupar el tercer lugar, con una concentración del 13.7% y Automotores con un (11.6%).

A la misma fecha en el 2006, las Primas Netas alcanzaron la suma de \$6.05 Millones, creciendo en 63.7% con relación al ejercicio anterior, y la línea de seguros Deuda fue el rubro más representativo (29.26%), seguido de Médico-Hospitalarios (24.71%) y Fianzas y Garantías (20.61%) y seguida de Automotores (9.26%).

Al 30 de Junio del 2007 las Primas

Netas alcanzaron un monto total de \$5.31

Millones, con una tasa de decrecimiento del

12.3% sobre el año anterior, y los movimientos

mayores se dieron en las líneas de Deuda (45.0%), las

Fianzas y Garantías (18.3%) ascienden al segundo lugar en

concentración y en el rubro Automotores con 14.2% queda

en el tercer lugar.

Para Junio del 2008, las Primas Producto Netas incrementaron un 101.5% con relación a la cifra del 2007, alcanzando un monto total de \$10.7 Millones, y dentro de las cuales la línea de Seguros Médico Hospitalarios consiguió su mayor porcentaje de participación con el 31.9%, seguido por Deudas, con un 25.4%, Fianzas y Garantías con el 13.6% y Automotores (14.2%).

En Junio del 2009, las Primas Producto Netas alcanzo un monto total de \$5.3 Millones, y dentro de las cuales la línea de Seguros Médico Hospitalarios fue el 3.4%, Deudas, con un 1.9%, Fianzas y Garantías con el 39.0% y Automotores 24.6%.

### Devoluciones y Cancelaciones de Primas:

Las Devoluciones y Cancelaciones de Primas han tenido un comportamiento variable. Al 30 de Junio del 2003 las Devoluciones y Cancelaciones de Primas fueron de \$336.18 miles, lo que para efectos de este análisis será considerado el año base para la medida del crecimiento de negocios a través de los incrementos en las Primas Producto Netas.

En Junio del 2004 se experimentó un decrecimiento

### Cifras en miles de US\$

Primas	Jun 2003	Jun 2004	Jun 2005	Jun 2006	Jun 2007	Jun 2008	Jun 2009
Primas Producto Netas	3,827.7	3,521.10	3,697.80	6,053.70	5,311.10	10,702.00	5,347.00
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	336.18	203.99	250.33	128.18	325.80	455.92	181.07
Primas Cedidas	2,283.70	1,743.50	2,309.60	3,014.70	4,098.40	5,778.90	2,859.20
Primas Retenidas	1,544.00	1,777.60	1,388.20	3,039.00	1,212.70	4,923.10	2,487.80
Primas Emitidas/Suscritas	4,16388	3,725.09	3,948.13	6,181.88	5,636.90	11,157.92	5,528.07
Comisiones de Reaseguro	317.22	385.67	349.73	301.34	546.22	961.50	601.18
Siniestros y Gastos recuperados Reaseguro	425.80	1,232.60	574.60	1,109.50	650.20	1,227.80	1,395.80
Siniestros Retenidos	(596.30)	(1,026.00)	(2,055.20)	(1,112.90)	(671.50)	(1,838.40)	(1,070.90)
Ingresos/Egresos Técnicos Ajustes Reservas	(324.50)	(4.10)	688.50	(697.60)	700.40	(1,627.80)	(7.30)
G Adquisición y Conservación de Primas	335.30	484.40	363.30	376.50	425.40	1,168.30	502.30

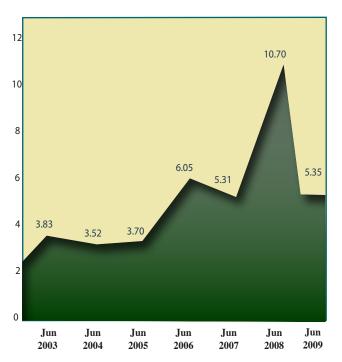


del 39.3% en las Devoluciones y Cancelaciones, habiendo éstas alcanzado la suma de \$203.99 miles, reducción que fue producto de la campaña de adquisición y conservación desarrollado.

En el primer semestre del 2005 las Devoluciones y Cancelaciones fueron un 22.7% mayores que en 2004, y su monto ascendió a \$250.33 miles, consistente con la reducción en el nivel de Primas Producto Netas.

Para Junio del 2006 las Devoluciones y Cancelaciones fueron 48.8% menores que en el 2005, y su monto ascendió a \$128.18 miles, incrementando para el 2007 en un 154.2% en que fueron de \$325.8 miles, en el 2008 las Devoluciones

### Primas Producto Netas (En Millones de \$)



y cancelaciones aumentaron en un 39.9% y alcanzaron un monto de \$455.92 miles y al 30 de Junio del 2009 alcanzaron un monto de \$181.07 miles, que representa una disminución del 60.3% con relación a las cifras del 2008.

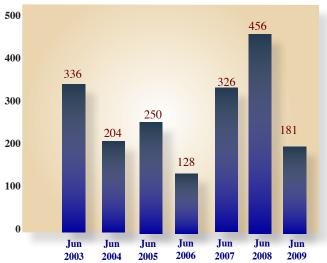
### Primas Cedidas y Primas Retenidas:

Las Primas Cedidas representan el monto de aquellas primas trasladadas al reasegurador y por ende las Primas 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 semestre de 2003 las Primas Cedidas una cifra absoluta de \$2.28Millones. Igualmente, las Primas Retenidas alcanzaron los \$1.54 Millones.



## Devoluciones y Cancelaciones de Primas (En Miles de \$)



Al 30 de Junio del 2004 las Primas Cedidas redujeron un 23.7%, alcanzando los \$1.74 Millones y las Primas Retenidas aumentaron un 15.1% al pasar a \$1.78 Millones.

Para el 2005, las Primas Cedidas llegaron a los \$2.31 Millones, es decir incrementaron un 32.5% con relación al 2004 y las Primas Retenidas redujeron a \$1.39 Millones, (21.9%) menores respecto al año anterior.

Al 30 de Junio del 2006 las Primas Cedidas incrementaron en un 30.5%, alcanzando la suma de \$3.01 Millones, al igual que las Primas Retenidas aumentaron en un 118.9% alcanzando la cifra de \$3.04 Millones con respecto a las cifras de Junio de 2005.

Durante el primer semestre del 2007, las Primas Cedidas estuvieron en el orden de los \$4.1 Millones, es decir un 35.94% mayores que en el 2006, pero las Primas Retenidas disminuyeron a \$1.21 Millones, reduciendo un 60.1% respecto a las Primas Retenidas a Junio del 2006.

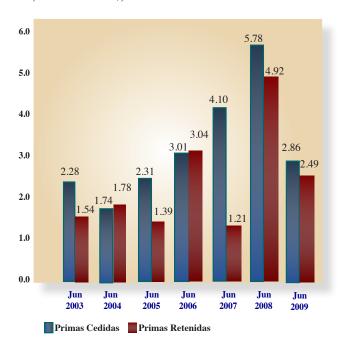
En el 2008 las Primas Cedidas incrementaron un 41% hasta alcanzar los \$5.78 Millones y las Primas Retenidas incrementaron hasta los \$4.92 Millones o sea un 306% menos sobre las cifras del año anterior.

Al 30 de Junio del 2009 las Primas Cedidas disminuyeron un 50.5% hasta alcanzar los \$ 2.86 Millones de igual forma y las Primas Retenidas disminuyeron hasta los \$ 2.49 Millones equivalente al un 49.5% menos sobre las cifras del 2008.

### 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.

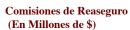
## Primas Cedidas y Primas Retenidas (En Millones de \$)



Habiendo pasado de \$4.16 Millones en Junio de 2003 a \$3.73 Millones en el 2004, experimentó un decrecimiento porcentual del 10.5%.

Entre el 30 de Junio del 2004 y 2005, el monto de Primas Emitidas y Suscritas aumentó a \$3.95 Millones, es decir un incremento de 6%, que marcó el inicio de la temporada de aumentos.

En cambio entre el 2005 y el 2006 se experimentó un importante crecimiento del 56.6%, alcanzando un monto de \$6.18 Millones. Las Fianzas y Garantías tuvieron un





Global Venture S.A. de C.V.

Primas Emitidas/Suscritas

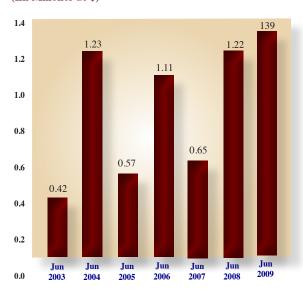


crecimiento considerable, al igual que los Seguros Médico Hospitalarios y los seguros de Deuda.

Entre Junio del 2006 y Junio del 2007 se produjo un decremento del 8.8% en las Primas Emitidas y Suscritas, con un monto de \$5.64 Millones, pero que aun le mantienen en niveles más altos que los alcanzados antes del 2006.

Las cifras de Junio del 2008 representan el monto más alto alcanzado en los ejercicios 2003-2008. En este año el monto asciende a \$11.16 Millones que representa un incremento porcentual de 97.9% sobre la cifra del 2007, con énfasis en los Seguros Médico Hospitalarios y seguros de Deuda.

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



Al 30 de Junio del 2009 el monto asciende a \$5.53 Millones es decir una disminución porcentual de 50.5% sobre la cifra a Junio del 2008, dentro de las cuales los rubros principales fueron Automotores e Incendio y Líneas Aliadas.

### Comisiones de Reaseguro:

Durante el año 2003 las Comisiones por Reaseguro de seguros del Pacífico fueron de \$317.22 Miles. En cambio entre el 2003 y el 2004, si bien es cierto las comisiones por reaseguro crecieron en un 21.6%, llegando hasta los \$385.67 Miles. Junio del 2005 mostró un decrecimiento del 9.3% en comisiones por reaseguro con respecto al 2004, ya que solo llegaron a \$349.73 Miles. Para Junio del 2006 se dio otro decremento del 13.8% con relación al 2005 llegando a los \$301.34 Miles. En Junio del 2007 las Comisiones por Reaseguro incrementaron un 81.3% con respecto al 2006, con un total de \$546.22 Miles. Al 30 de Junio del 2008, las Comisiones por Reaseguro alcanzaron los \$961.5 Miles, siendo éste el monto más alto alcanzado en los últimos años y a Junio del 2009 las Comisiones por Reaseguro alcanzaron los \$601.2 Miles, siempre relacionado con el crecimiento de la cartera de seguros.

### 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 \$425.8 Miles. En cambio en el 2004, este rubro incrementó un 189.5% en relación al año anterior llegando hasta los \$1.23 Millones y 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 Junio del 2005, tuvieron una disminución representativa, pero que regresa las cifras a los niveles tradicionales, decreciendo hasta \$574.60 Miles que es una cifra coherente con los movimientos de cartera, considerando que mas bien la cifra del período anterior fue atípica. En cambio a Junio del 2006 se experimentó un nuevo crecimiento del 93.1%, siendo la cifra de \$1.11 Millones basados en la siniestralidad del semestre anterior.

Durante el primer semestre del 2007, los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro redujeron el 41.4% con relación a Junio del 2006 y totalizaron \$650.20 Miles.

Al 30 de Junio del 2008 incrementa nuevamente hasta los \$1.23 Millones, con un aumento del 88.8% sobre las cifras del año anterior.

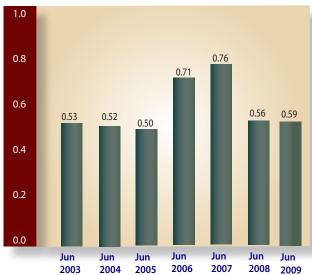
Para el primer semestre del 2009 incrementa nuevamente hasta los \$1.40 Millones, con un aumento del 13.7% sobre las cifras del año anterior.



### **A**NÁLISIS

### DE LIQUIDEZ

### Razón de Liquidez



Al 30 de Junio del 2003, la Razón de Liquidez es de 0.53, lo que implica que el 53% 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.

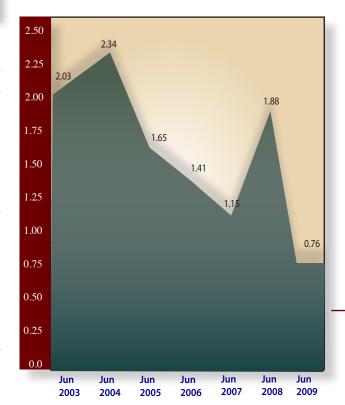
A Junio del 2004 el coeficiente de liquidez reduce al 0.52, un 2.1% menos que la del 2003, cambio que se origina en la disminución de los Pasivos Circulantes. Los Activos Circulantes también disminuyen, pero en proporción considerablemente menor.

En el 2005 el coeficiente es 0.50 como efecto del aumento del 38.45% en los Activos Líquidos, sobre todo por el incremento del 235% en la cartera de Préstamos, aún cuando los Pasivos Circulantes aumentaron un 343.8% por sobre las cifras del año anterior.

Al 30 de Junio del 2006 la Razón de Liquidez fue de 0.71, luego de que las Inversiones financieras incrementaran un 107.7% con respecto al 2005 y los Activos Circulantes se vieran aumentados en un 28.4% y los Pasivos Circulantes se mantuvieran en un nivel similar con respecto al año anterior.

En Junio del 2007 la Razón de Liquidez fue de 0.76, siempre por las variaciones en la cartera de Inversión, sin embargo en Junio del 2008 redujo a 0.56, también debido a las variaciones en la Cartera de Inversión.

### Primas Netas/Activos Líquidos



### Coeficientes de Liquidez

	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
Razón de Liquidez	0.53	0.52	0.50	0.71	0.76	0.56	0.59
Primas Netas/Activos Líquidos	2.03	2.34	1.65	1.41	1.15	1.88	0.76
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	1.63	1.00	1.62	2.49	2.68	1.98	3.68
Activos Líquidos/Reservas Técnicas más Siniestros	1.39	0.70	1.19	2.18	2.21	1.42	2.19
EBIT (En miles de \$)	253.00	308.10	(887.60)	68.00	535.80	744.60	566.00



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 Junio 2003 con un coeficiente de 203%, para pasar en Junio del 2004 a 234% y en Junio del 2005 a 165%.

En el 2006 el coeficiente Primas Netas/Activos Líquidos reduce hasta el 141%, 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 reduce al 115%.

En Junio del 2008 el coeficiente Primas Netas/Activos Líquidos incrementa hasta el 188%, pero esta vez el efecto es producido por el crecimiento en las Primas Netas.

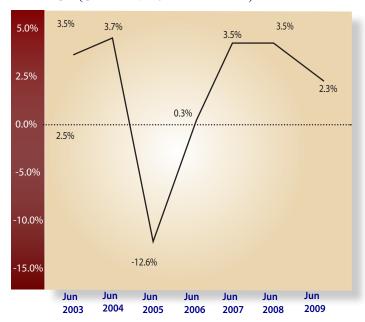
Para el primer semestre del 2009 el coeficiente Primas Netas/Activos Líquidos disminuye hasta el 76.0%, lo que es producto de la disminución en las Primas Netas.

### Los Activos Líquidos/Reservas Técnicas

En Junio 2003, el coeficiente es de 1.63, que en Junio del 2004 pasa a 1.00 y en el 2005 a 1.62; sin embargo en el 2006 el coeficiente se dispara hasta el 2.49 y posteriormente en el 2007 vuelve a subir hasta 2.68, para reducir en el 2008 al 1.98; 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,

### ROA (Utilidad Neta/Activos Totales)



con cifras de 1.39, 0.69, 1.19, 2.18, 2.21, 1.42 y 3.68 para los primeros semestres de los años 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008 y 2009 respectivamente.

#### Análisis de Rentabilidad

El *Retorno sobre los Activos (ROA)* ha tenido un comportamiento muy variado durante el primer semestre de los años analizados, oscilando entre un (12.61%) en Junio del 2005 y 3.74% en Junio del 2004.

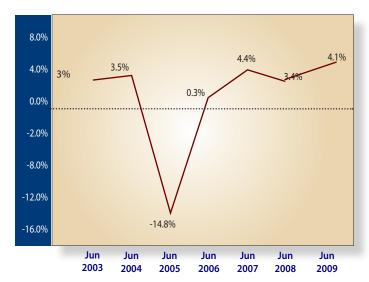
En Junio del 2003 el Retorno de los Activos (ROA) se sitúa en el 2.54%. En el 2004 en la medida en que las Utilidades Netas mejoran, el coeficiente incrementa hasta el 3.74%, disminuyendo a (12.61%) para Junio del 2005, período en que se experimenta una Pérdida Neta de \$931 Miles.

### Coeficientes de Liquidez

	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
Retorno del Patrimonio (ROE)	6.0%	7.4%	-32.7%	0.7%	7.6%	10.0%	6.0%
Retorno de los activos (ROA)	2.5%	3.7%	-12.6%	0.3%	3.5%	3.5%	2.3%
Margen de Utilidad Neta (ROS)	3.0%	3.5%	-14.8%	3.0%	4.4%	3.4%	4.0%
Ingresos de Operación/Activos Totales	85.0%	106.0%	85.0%	85.0%	80.0%	104.0%	56.0%
Gastos de Operación/Total de Activos	7.5%	7.8%	7.6%	4.8%	4.2%	3.4%	3.9%



### ROS (Utilidad Neta/Ingresos de Operación)



En el 2006 el ROA se recupera hasta el 0.30%, luego al 3.5% en el 2007, al 3.54% en el 2008 y al 6.30% en Junio del 2009, todo esto como efecto de las variaciones en las utilidades, aun cuando los Activos Totales también han experimentados variaciones importantes.

El *Margen de Utilidad Neta (ROS)*, mantuvo una tendencia similar a lo sucedido con el ROA. Comenzando en el 2003 con un 3.0%, para incrementar en Junio del 2004 hasta un 3.5%, volviendo a disminuir en Junio del 2005 a los niveles obtenidos negativos de (14.8%), como efecto de la pérdida experimentada en ese período.

En Junio del 2006 incrementa nuevamente hasta el 0.3%, en el 2007 incrementa de nuevo hasta el 4.4%, debido a la mejoría de las utilidades, en el 2008 es un 3.4% en que el coeficiente disminuye debido al incremento abrupto en los Ingresos de Operación y al 30 de Junio del 2009 incrementa al 4.06%

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.

El *Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)* ha seguido la misma tendencia que los dos índices analizados anteriormente, como efecto de la Utilidad Neta. El Rendimiento del

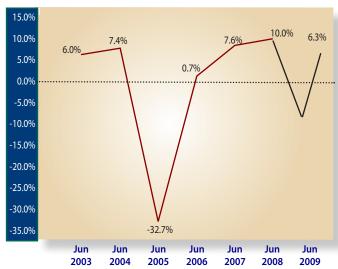
Patrimonio al 30 de Junio de los últimos seis años ha sido el siguiente: Comenzando en 5.99% en el 2003 incrementó considerablemente al 7.44% en el 2004; sin embargo, y debido a la pérdida experimentada en ese año, en Junio del 2005 disminuyó hasta (32.66%), que en el 2006 sube al 0.73%.

El 2007 y el 2008 continúan al alza, alcanzando los 7.59% y 10.0% respectivamente y se ven afectados por las mismas razones que los otros coeficientes de rendimiento en el período analizado, sin embargo, disminuye al 30 de Junio del 2009 a 6.30%.

En cuanto al coeficiente de *Ingresos de Operación/ Activos Totales*, se experimentó una tendencia variable, que comenzó en Junio 2003 con un coeficiente del 85%, para subir en Junio del 2004 hasta el 106% 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 Junio del 2005 y 2006, el coeficiente disminuye al a 85% y85%, respectivamente ya que los Ingresos Totales han mantenido la tendencia alcista, pero han sido mayores las alzas en los Activos Totales.

En el 2007 el coeficiente baja al 80%, lo que representa un decremento del cinco puntos porcentuales sobre el año anterior; en el 2008, incrementa de nuevo hasta el 104%, como efecto del importante crecimiento en los Ingresos Totales, sin embargo, a Junio del 2009 disminuye a 56% por la disminución de los Ingresos Totales de dicho periodo.

### **ROE** (Utilidad Neta/Patrimonio)



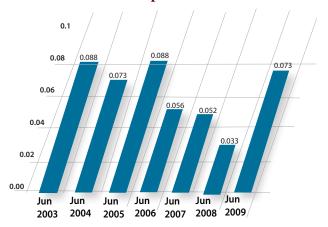
### Análisis de

### **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 2003-2009, habiendo comenzado con un 8.8% en Junio de 2003 se vio disminuida al 7.3% en el 2004, pero incrementa nuevamente al 8.8% en el 2005, en consideración a la desproporción que se experimentara ese año entre los Gastos de Operación y los Ingresos. En el primer semestre del 2006, el coeficiente se reduce hasta un 5.6%, debido a que los Gastos de Operación no crecen en proporción a los ingresos, e igual sucede en el 2007, en que alcanza el 5.2%, para luego convertirse en el 3.3% en el 2008 y el 7.3% a junio del 2009. Este coeficiente nos dice el nivel de eficiencia con que son manejados los recursos a través de los gastos.

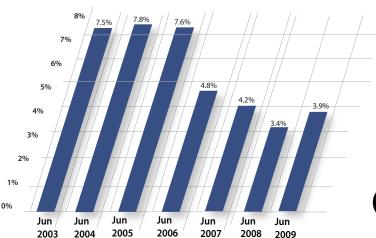
El coeficiente de *Gastos de Operación/Activos Totales*, mostró una tendencia estable entre el 2003 y

### Eficiencia Operativa



### Coeficientes de Eficiencia

## Gastos de Operación/Activos



el 2005, que se debe a la correlación entre los volúmenes de Gastos de Operación y los activos; sin embargo, a partir del 2006 Seguros del Pacífico ha experimentado tendencia al crecimiento en sus Activos Totales a provocando una drástica reducción en este indicador.

Este índice se ha movido en rangos que varían entre el 3.9%, obtenido a Junio del 2009 hasta el 7.8% obtenido en el 2004. En Junio 2004 el coeficiente sube al 7.8% desde el 7.5% obtenido en el 2003 para luego reducir al 7.6% en Junio del 2005. Posteriormente en el 2006 reduce al 4.8%, al 4.2% en el 2007, en el 2008 obtiene un coeficiente de 3.4%, que tal como se menciona es el índice mas bajo de todo el periodo analizado y 3.9% a Junio del 2009.

El Margen EBIT/Ingresos de Operación ha experimentado considerables variaciones al comparar Junio 2007, fecha en que constituía el 5.9%, con el (14.1)% obtenido en Junio 2005, todas estas variaciones fundamentadas en los movimientos de los ingresos y por ende en los niveles de Utilidad Neta.

	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
Eficiencia Operativa	0.088	0.073	0.088	0.056	0.052	0.033	0.073
Gastos de Operación / Activos	0.075	0.078	0.076	0.048	0.042	0.034	0.039
Activos Totales / Número de Empleados	\$170,680	\$156,450	\$184,560	\$245,850	\$269,570	\$327,830	\$358.25
Utilidades Netas / Número de Empleados	\$4,340	\$5,850	(\$23,270)	\$700	\$9,450	\$11,620	\$8.125
EBIT / Ingresos de Operación	0.049	0.050	(0.141)	0.008	0.059	0.045	0.054





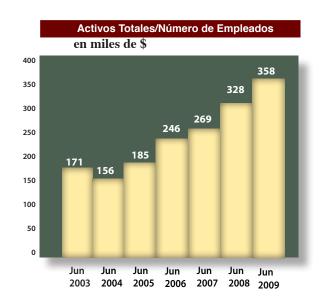
En el 2003 se obtiene un coeficiente del 4.9%, sin embargo, un año después, en el 2004, el índice aumentó ligeramente alcanzando el 5.0%. En el 2005 el coeficiente experimenta los efectos de la pérdida sufrida y disminuye al -14.1%, pero a partir del 2006 ha mostrado tendencia a estabilizarse dentro de un rango similar, siendo de 0.8% en el 2006, 5.9% en el 2007, de 4.5% en el 2008 y de 5.4% a Junio del 2009 en la medida en que los ingresos y las utilidades netas han ido mejorando.

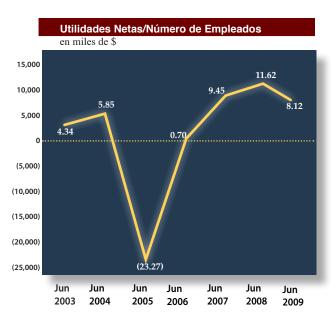
La Razón de *Activos/Número de Empleados* refleja una tendencia al crecimiento durante el período comprendido entre Junio de 2003 y Junio 2008, con una ligera disminución en el 2004.

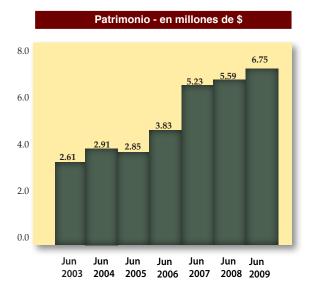
A Junio 2003 la cifra fue de \$170.68 miles, para

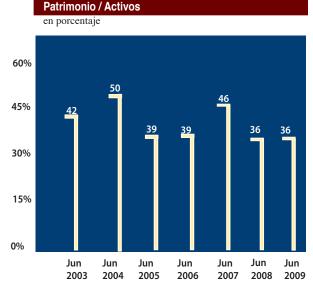
pasar a \$156.45 miles en el 2004; pero a allí la tendencia es al ascenso, iniciando con \$184.56 miles en el 2005, \$245.85 miles en el 2006; \$269.57 miles en Junio del 2007, \$327.83 miles en el 2008 y \$358.25 miles en Junio del 2009.

El índice de *Utilidad Neta/Número de Empleados* inicia en el 2003 con un monto de \$4.34 miles/empleado, para luego incrementar a \$5.85 miles/empleado en el 2004, luego experimentó una drástica disminución al -\$23.27 miles/empleado en Junio del 2005, originada en la caída en utilidades experimentada durante ese año. Sin embargo en Junio del 2006 este indicador sube a \$0.70 miles y en Junio del 2007 a \$9.45 miles/empleado, en el 2008 con un índice de \$11.62 miles/empleado y a Junio del 2009 \$8.12 miles por empleado.











### **Capital Social / Primas Netas**

en porcentaje



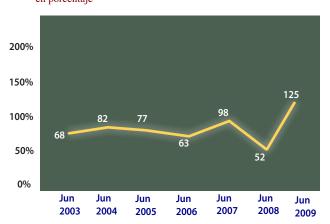
### Análisis del Capital:

Los Activos Totales experimentaron un crecimiento del 156% y absoluto de \$ 9.59 Millones entre Junio del 2003 y el Junio del 2009, y el Patrimonio tuvo un incremento de \$2.98 Millones en el mismo período.

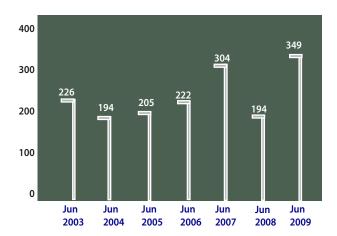
Los coeficientes de *Capital Social/Primas Netas* a Junio tienen una tendencia variable, pasando del 47% en el 2003 al 69.6% en el 2004, al 97.4% en el 2005, al 59.5% en el 2006, al 86.7% en Junio del 2007, al 44.0% en el 2008 y 104.8% en Junio del 2009.

Igualmente el coeficiente *Patrimonio/Primas Netas* ha tenido un comportamiento variable entre el 2003 y el 2009. El 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 68.1%, pasando al 82.5% en Junio del 2004; a 77.1% en el primer semestre del 2005 y al

## Patrimonio / Primas Netas en porcentaje



#### Patrimonio / Reservas Técnicas



63.2% en Junio del 2006. Junio del 2007 alcanzó el 98.5%; pero luego, en Junio del 2008 el coeficiente reduce hasta el 52.2% para volver a incrementar a 125.4% al 30 de Junio del 2009 siendo éste el índice más alto del periodo en estudio.

La relación *Patrimonio/Reservas Técnicas* se ha comportado de la siguiente manera: habiéndose encontrado en un 225.9% en Junio 2003, tuvo un descenso de 32 puntos porcentuales para Junio de 2004 hasta llegar al 193.9%. A Junio de 2005, sin embargo, el índice incrementó hasta alcanzar el 205.2%, incrementando nuevamente en el primer semestre de 2006 al 222.4%. Posteriormente, en el 2007 el indicador sube al 304%, nuevamente baja al 194.1% en el 2008 e incrementa en Junio del 2009 hasta el 348.8%.

El monto de los Activos Fijos se mantuvo bastante variable durante el período de 2003 a 2009, con variaciones bastante significativas entre algunos años, sin embargo el Patrimonio ha tenido aumentos consistentes en 7 años, lo que hace que la relación *Activo Fijo/Patrimonio* haya variado en

## Activo Fijo / Patrimonio en porcentaje





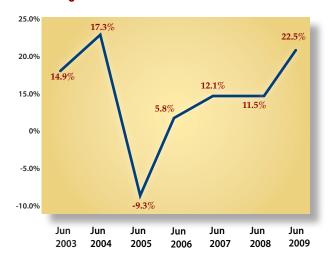
### Generadores Claves del Rendimiento del Patrimonio

ÍNDICES	Jun 2003	Jun 2004	Jun 2005	Jun 2006	Jun 2007	Jun 2008	Jun 2009
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	0.060	0.074	(0.327)	0.070	0.076	10.000	6.300
Margen Bruto de Utilidad	0.149	0.173	(0.093)	0.058	0.121	0.115	0.221
Margen Neto Utilidad	0.036	0.054	(0.175)	0.040	0.047	0.059	0.050
ROA: Retorno de los Activos	0.025	0.037	(0.126)	0.030	0.035	0.035	0.023
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.030	0.035	(0.148)	0.003	0.044	0.034	0.041
Ingresos de Operación/Activo Total	0.850	1.060	0.850	0.850	0.800	1.040	0.559
Utilidad Neta / Primas Netas	0.041	0.061	(0.252)	0.005	0.075	0.052	0.079
Gtos. de Operac./Utilidades Netas	2.940	2.080	(0.610)	16.990	1.190	0.970	1.707
Gastos de Operaciones/Total de Activos	0.075	0.078	0.076	0.048	0.042	0.034	0.039

consistencia con el nivel bajo que tiene. Del 1.48% en Junio de 2003 al 1.06% en el 2004; al 0.82% en Junio de 2005 y al 0.94% en el 2006, al 0.69% en el 2007, en Junio del 2008 la relación disminuye nuevamente al 0.69% como efecto del crecimiento en el Patrimonio e incrementa al 0.80% al 30 de Junio del 2009.

El *Margen Bruto de Utilidad* se vio afectado en el período analizado, por las muchas razones mencionadas con anterioridad, que dieron un resultado negativo en el 2005. El efecto del incremento en reclamos por siniestralidad ejerció una fuerte presión sobre las utilidades, pero la empresa

### Margen Bruto de Utilidad



también experimentó un crecimiento en sus ingresos por ventas, lo que nos permite ver que al comparar el segundo semestre de 2003 y 2004 se puede observar que de un Margen bruto del 14.9% obtenido en el primer año, se incrementó al 17.3% en el 2004. Sin embargo, el coeficiente desmejoró un año después ubicándose en -9.3% en Junio del 2005, para experimentar un importante incremento hasta el 5.8% en Junio del 2006. En Junio del 2007 aumenta nuevamente hasta el 12.1%, en Junio del 2008 aun cuando el índice se potenció gracias al aumento en los Ingresos de Operación, los resultados fueron del 11.5%. Al 30 de Junio del 2009 Margen Bruto de Utilidad vuelve a incrementar esta vez al 22.1%.

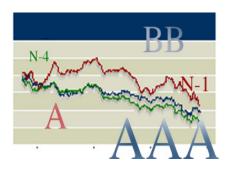
De la misma forma, el *Margen Neto de Utilidad* ha respondido a la influencia negativa de los fenómenos naturales y la desaceleración económica que el país ha experimentado en los últimos años. Sin embargo, al igual que el índice anterior su tendencia es a mejorar, ya que pasó del 3.6% mostrado en Junio de 2003 al 5.0% en Junio de 2009.







## Anexos



### Seguros del Pacífico S.A.

Resumen Financiero

		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
Resumen Balance General								
Total Activos del Giro		5,190.30	4,420.10	6,119.70	7,857.80	9,697.50	11,204.00	12,220.10
Total Otros Activos		915.40	1,337.80	1,239.40	1,940.00	1,588.60	4,500.30	6,355.50
Total Activos Fijos		38.70	30.70	23.30	36.00	35.90	31.70	53.60
Total Activos		6,144.40	5,788.60	7,382.40	9,833.80	11,322.00	15,736.00	18,629.20
Total Pasivos del Giro		1,822.20	486.50	2,159.40	2,412.80	2,665.10	3,981.80	2,450.60
Total de Otros Pasivos		355.80	226.00	478.00	1,628.40	1,341.20	2,144.90	6,240.90
Total Reservas Técnicas		1,153.70	1,499.20	1,389.20	1,720.30	1,720.40	2,880.30	1,922.70
Total Pasivos		3,537.90	2,882.30	4,532.00	6,007.30	6,091.40	10,145.00	11,923.40
Total Patrimonio		2,606.40	2,906.20	2,850.40	3,826.50	5,230.70	5,591.00	6,705.80
Total Pasivo y Patrimonio		6,144.30	5,788.50	7,382.40	9,833.80	11,322.10	15,736.00	18,629.20
Resumen Estados Resultados		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
Total Ingresos de Operación		5,204.70	6,150.40	6,308.10	8,385.40	9,089.20	16,396.70	10,418.30
Total Costos de Operación		4,511.40	5,436.90	6,128.60	6,990.30	6,993.00	14,380.90	7,695.70
Reservas de Saneamiento		52.10	16.40	675.80	1,005.60	1,083.60	930.900	872.10
Utilidad (Pérdida) antes de Gastos		641.20	697.10	-496.30	389.50	1,012.60	1,084.90	1,850.50
Total Gastos de Operación		459.70	450.30	564.10	476.60	470.60	542.20	721.20
Total Otros Ingresos y Gastos		26.70	41.60	129.50	124.50	-23.90	200.80	-566.00
Utilidad Antes de Impuestos		208.20	288.40	-930.90	37.40	518.10	743.50	563.30
Impuesto Sobre la Renta		52.05	72.10	0.00	9.35	121.30	185.88	140.83
Utilidad (Pérdida) del Período		156.15	216.30	-930.90	28.05	396.80	557.63	422.48
Utilidad (Perdida) dei Periodo  Utilidad Técnica		605.10	648.72	7.85	1,153.47	1,363.01	1,252.83	1,511.67
					•	,	•	,
Número de Empleados		36	37	40	40	42	48	52
INDICADORES FINANCIEROS								
Primas		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
Primas/Responsabilidades		0.00291	0.00238	0.00262	0.00480	0.00263	0.0081	0.0029
Primas Emitidas/Suscritas		4,163.88	3,725.09	3,948.13	6,181.88	5,636.90	11,157.92	5,528.07
Devoluciones y cancelaciones de		.,	0,1 20.00	0,0 .00	0,101.00	0,000.00	,	0,020.01
primas		336.18	203.99	250.33	128.18	325.80	455.92	181.07
primas	(Primas Producto-Dev. y Canc. de	330.10	203.33	250.55	120.10	323.00	133.32	101.01
Primas Producto Netas	`	3,827.70	3,521.10	3,697.80	6,053.70	5,311.10	10,702.00	5,347.00
Duinnes Cadidas	Primas)	2,283.70	1,743.50	2,309.60	3,014.70	4,098.40	5,778.90	2,859.20
Primas Cedidas		1,544.00	1,777.60	1,388.20	3,039.00	1,212.70	4,923.10	2,487.80
Primas Retenidas								
Comisiones de Reaseguro		317.22	385.67	349.73	301.34	546.22	961.50	601.18
Siniestros y gastos recuperados por		425.00	1 222 60	F74.00	1 100 50	CEO 20	1 227 00	1 205 00
reaseguro		425.80	1,232.60	574.60	1,109.50	650.20	1,227.80	1,395.80
Siniestro Retenidos		-596.30	-1,026.00	-2,055.20	-1,112.90	-671.50	-1,838.40	-1,070.90
Ingresos/Egresos técnicos por		-324.50	-4.10	688.50	-697.60	700.40	-1,627.80	-7.30
ajustes de reservas		-324.30	-4.10	000.30	-037.00	700.40	-1,027.00	-7.30
Gastos de adquisición y conservación		335.30	484.40	363.30	376.50	425.40	1,168.30	502.30
de primas		333.30	707.40	303.30	310.30	723.40	1,100.30	302.30

### Seguros del Pacífico S.A. Resumen Financiero

Siniestralidad Siniestros		Junio 2003 1.022.10	Junio 2004 2,258.60	Junio 2005 2,629.80	Junio 2006 2,222.40	Junio 2007 1.321.70	Junio 2008 3,066,20	Junio 2009 2.466.70
Indice de siniestros	Siniestros/Primas Netas	0.27	0.64	0.71	0.37	0.25	0.29	0.46
totales:Siniestralidad Siniestro a Retención	555.1.55, 1a5 115.ta5	-1,022.10	-2,258.60	-2,629.80	-2,222.40	-1,321.70	-3,066.20	-2,466.70
Siniestralidad Retenida	Siniestralidad Retenida/Primas retenidas netas	-0.39	-0.58	-1.48	-0.37	-0.55	-0.37	-0.43
Participación en el Mercado		Junio 2003 J	unio 2004 J	unio 2005 J	unio 2006 J	lunio 2007 J	lunio 2008 J	unio 2009
Primas Netas	Primas Netas/Mercado Total	2.73%	2.43%	2.49%	3.44%	2.87%	5.19%	2.53%
Reservas Técnicas	Reservas Técnicas/Mercado Total.	1.36%	1.60%	1.48%	1.73%	1.58%	2.45%	1.53%
Reservas por Siniestros	Reservas por Siniestros/Mercado Total	0.86%	2.16%	1.32%	0.59%	0.89%	2.36%	2.38%
Patrimonio Contable	Patrimonio Contable/Mercado Total	2.29%	2.32%	2.11%	2.75%	3.13%	2.65%	2.58%
Coeficientes de Capital	`	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
Patrimonio/Activos	Patrimonio/Activos Totales	0.424	0.502	0.386	0.389	0.46	0.355	0.360
Capital Social/Primas Netas	Capital Accionario/Cartera de Seguros	0.470	0.696	0.974	0.595	0.867	0.440	1.04806
Patrimonio/Primas Netas	Segui 05	0.681	0.825	0.771	0.632	0.98	0.52	1.25
Patrimonio/Activos y cotingencias		0.502	0.657	0.466	0.487	0.54	0.50	0.55
Patrimonio/Reservas Técnicas	Davida da I. D. (Datrimania	2.259	1.939	2.052	2.224	3.04	1.94	3.49
Utilización de Deuda de Largo Plazo Activo Fijo/Patrimonio Patrimonio Restringido	Deuda de L.P. /Patrimonio	1.48%	1.06%	0.82%	0.94%	0.69%	0.57%	0.80%
Capital Social/Cartera de Seguros		0.00137	0.00166	0.00255	0.00286	0.00347	0.00233	0.00306
Patrimonio/Cartera de Seguros		0.00198	0.00197	0.00202	0.00304	0.00394	0.00277	0.00366
Coeficientes de Liquidez		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
Coeficiente de Liquidez	Activos líquidos/Pasivos	0.53	0.52	0.50	0.71	0.76	0.56	0.59
Primas Netas/Activos líquidos		2.03	2.34	1.65	1.41	1.15	1.88	0.76
Activos líquidos/Reservas Técnicas Activos líquidos/Reservas		1.63	1.00	1.62	2.49	2.68	1.98	3.68
Técnicas+Reservas Siniestros Ingresos Financieros,		1.39	0.69	1.18	2.18	2.21	1.42	2.19
Inversiones/Activos líquidos		0.047	0.043	0.063	0.022	0.07	0.11	0.07
EBIT (En miles de dólares)	Utilidad antes de intereses e impuestos	253.00	308.10	-887.60	68.00	535.80	744.60	566.00
EBITDA (En miles de dólares)	Ut. antes de int. e imp.+Deprec.+Amort.	362.19	321.14	-878.53	79.60	551.40	762.80	592.20
Coeficientes de Cobertura		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
Cobertura	Costos /Ingresos	0.87	0.88	0.97	0.83	0.77	0.88	0.74

### Seguros del Pacífico S.A.

Resumen Financiero								
Coeficientes de Eficiencia		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
	Gts. Operación/Total Ingresos							
Eficiencia Operativa	corrientes+Otros Ingresos	0.088	0.073	0.088	0.056	0.052	0.033	0.073
Ingresos Totales/Utilidad Técnica		8.65	9.54	820.08	7.38	6.65	13.25	6.52
Gastos de Operación/Utilidad Técnica	ı	0.76	0.69	71.86	0.41	0.35	0.43	0.48
Primas Netas/Gastos de Operación		8.33	7.82	6.56	12.70	11.29	19.74	7.41
Primas /No. de Empleados		106.33	95.16	92.45	151.34	126.45	222.96	102.83
Gastos de Administración/Primas Retenidas		0.269	0.242	0.375	0.147	0.37	0.11	0.29
Gastos de Administración/Total de Activos Gastos de Administracion/Utilidad		0.068	0.074	0.071	0.045	0.04	0.03	0.039
Técnica		0.686	0.664	66.344	0.387	0.33	0.43	0.48
Gts. Operacion/Activos		0.075	0.078	0.076	0.048	0.04	0.03	0.04
Activos/No. de empleados		170.68	156.45	184.56	245.85	269.57	327.83	358.25
Utilidades Netas/No.de empleados		4.34	5.85	-23.27	0.70	9.45	11.62	8.12
EBIT/Ingresos de Operación		0.049	0.050	-0.141	0.008	0.059	0.045	0.054
EBITDA/Ingresos de Operación		0.070	0.052	-0.139	0.009	0.061	0.047	0.057
Coeficientes de Rentabilidad		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009
ROE: Rendimiento del Patrimonio	Utilidad Neta/Patrimonio	0.060	0.074					
ROE. REHUITHETILO GEL PALTITIONIO				-032/	0.007	0.08	0.100	0.06
			0.074	-0.327 -0.0933	0.007	0.08	0.100	0.06 0.22
Margen Bruto Utilidad	Utilidad Bruta/(Activos del giro)	0.1492	0.1729	-0.0933	0.058	0.121	0.12	0.22
	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro)							
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de	0.1492	0.1729	-0.0933	0.058	0.121	0.12	0.22
Margen Bruto Utilidad	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de	0.1492	0.1729	-0.0933	0.058	0.121	0.12	0.22
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales	0.1492 0.036	0.1729 0.054	-0.0933 -0.175	0.058 0.004	0.121 0.05	0.12 0.06	0.22 0.05
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de	0.1492 0.036	0.1729 0.054	-0.0933 -0.175	0.058 0.004	0.121 0.05	0.12 0.06	0.22 0.05
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo	0.1492 0.036 0.025 0.030	0.1729 0.054 0.037 0.035	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148	0.058 0.004 0.003 0.003	0.121 0.05 0.04 0.044	0.12 0.06 0.035 0.034	0.22 0.05 0.023 0.041
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta Ingresos de Operación / Activo Total	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total	0.1492 0.036 0.025 0.030 0.85	0.1729 0.054 0.037 0.035 1.06	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148 0.85	0.058 0.004 0.003 0.003 0.85	0.121 0.05 0.04 0.044 0.80	0.12 0.06 0.035 0.034 1.04	0.22 0.05 0.023 0.041 0.56
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas	0.1492 0.036 0.025 0.030	0.1729 0.054 0.037 0.035	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148	0.058 0.004 0.003 0.003	0.121 0.05 0.04 0.044	0.12 0.06 0.035 0.034	0.22 0.05 0.023 0.041
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta Ingresos de Operación / Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Utilidad Neta	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos	0.1492 0.036 0.025 0.030 0.85	0.1729 0.054 0.037 0.035 1.06	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148 0.85	0.058 0.004 0.003 0.003 0.85	0.121 0.05 0.04 0.044 0.80	0.12 0.06 0.035 0.034 1.04	0.22 0.05 0.023 0.041 0.56
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta Ingresos de Operación / Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Utilidad Neta Gastos de operaciones/Total de	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos Gastos de operaciones/Total de	0.1492 0.036 0.025 0.030 0.85 0.041 2.94	0.1729 0.054 0.037 0.035 1.06 0.061 2.08	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148 0.85 -0.252 -0.61	0.058 0.004 0.003 0.003 0.85 0.005	0.121 0.05 0.04 0.044 0.80 0.07 1.19	0.12 0.06 0.035 0.034 1.04 0.052 0.97	0.22 0.05 0.023 0.041 0.56 0.079
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta Ingresos de Operación / Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Utilidad Neta Gastos de operaciones/Total de Activos	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos	0.1492 0.036 0.025 0.030 0.85 0.041	0.1729 0.054 0.037 0.035 1.06 0.061	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148 0.85 -0.252	0.058 0.004 0.003 0.003 0.85 0.005	0.121 0.05 0.04 0.044 0.80 0.07	0.12 0.06 0.035 0.034 1.04 0.052	0.22 0.05 0.023 0.041 0.56 0.079
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta Ingresos de Operación / Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Utilidad Neta Gastos de operaciones/Total de	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos Gastos de operaciones/Total de Activos Otros ingresos/Ingresos totales	0.1492 0.036 0.025 0.030 0.85 0.041 2.94	0.1729 0.054 0.037 0.035 1.06 0.061 2.08	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148 0.85 -0.252 -0.61	0.058 0.004 0.003 0.003 0.85 0.005	0.121 0.05 0.04 0.044 0.80 0.07 1.19	0.12 0.06 0.035 0.034 1.04 0.052 0.97	0.22 0.05 0.023 0.041 0.56 0.079
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta Ingresos de Operación / Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Utilidad Neta Gastos de operaciones/Total de Activos Ingresos complementarios/Ingresos totales	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de Operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos Gastos de operaciones/Total de Activos Otros ingresos/Ingresos totales Productos	0.1492 0.036 0.025 0.030 0.85 0.041 2.94 0.075	0.1729 0.054 0.037 0.035 1.06 0.061 2.08 0.078	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148 0.85 -0.252 -0.61 0.08	0.058 0.004 0.003 0.003 0.85 0.005 16.99 0.048	0.121 0.05 0.04 0.044 0.80 0.07 1.19	0.12 0.06 0.035 0.034 1.04 0.052 0.97	0.22 0.05 0.023 0.041 0.56 0.079 1.71 0.039
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta Ingresos de Operación / Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Utilidad Neta Gastos de operaciones/Total de Activos Ingresos complementarios/Ingresos	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos Gastos de operaciones/Total de Activos Otros ingresos/Ingresos totales Productos Financieros/Inversiones	0.1492 0.036 0.025 0.030 0.85 0.041 2.94 0.075 0.005	0.1729 0.054 0.037 0.035 1.06 0.061 2.08 0.078	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148 0.85 -0.252 -0.61 0.08 0.02	0.058 0.004 0.003 0.003 0.85 0.005 16.99 0.048	0.121 0.05 0.04 0.044 0.80 0.07 1.19 0.042 0.00	0.12 0.06 0.035 0.034 1.04 0.052 0.97 0.034	0.22 0.05 0.023 0.041 0.56 0.079 1.71 0.039
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta Ingresos de Operación / Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Utilidad Neta Gastos de operaciones/Total de Activos Ingresos complementarios/Ingresos totales	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos Gastos de operaciones/Total de Activos Otros ingresos/Ingresos totales Productos Financieros/Inversiones financieras	0.1492 0.036 0.025 0.030 0.85 0.041 2.94 0.075	0.1729 0.054 0.037 0.035 1.06 0.061 2.08 0.078	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148 0.85 -0.252 -0.61 0.08	0.058 0.004 0.003 0.003 0.85 0.005 16.99 0.048	0.121 0.05 0.04 0.044 0.80 0.07 1.19	0.12 0.06 0.035 0.034 1.04 0.052 0.97	0.22 0.05 0.023 0.041 0.56 0.079 1.71 0.039
Margen Bruto Utilidad Margen Neto Utilidad ROA: Retorno de los Activos ROS: Margen de Utilidad Neta Ingresos de Operación / Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Utilidad Neta Gastos de operaciones/Total de Activos Ingresos complementarios/Ingresos totales	Utilidad Bruta/(Activos del giro) Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de operación/Activos Totales Utilidad Neta/Ingresos de Operación Ingresos de Operación/ Activo Total Utilidad Neta/Primas Netas Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos Gastos de operaciones/Total de Activos Otros ingresos/Ingresos totales Productos Financieros/Inversiones	0.1492 0.036 0.025 0.030 0.85 0.041 2.94 0.075 0.005	0.1729 0.054 0.037 0.035 1.06 0.061 2.08 0.078	-0.0933 -0.175 -0.126 -0.148 0.85 -0.252 -0.61 0.08 0.02	0.058 0.004 0.003 0.003 0.85 0.005 16.99 0.048	0.121 0.05 0.04 0.044 0.80 0.07 1.19 0.042 0.00	0.12 0.06 0.035 0.034 1.04 0.052 0.97 0.034	0.22 0.05 0.023 0.041 0.56 0.079 1.71 0.039