



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

2013
Junio

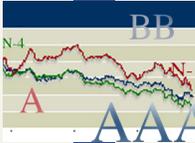


Seguros del Pacífico, S. A.

Informe de Clasificación al
30 de Junio de 2013

Septiembre 2013

	RATING ANTERIOR	RATING ACTUAL
Emisor	E A-	E A-
Perspectiva	Estable	Estable
Fecha de reunión del Consejo de Clasificación	27 Septiembre 2013	
Reunión	Ordinaria	

1 BASES DE CLASIFICACIÓN	3	
2 ANÁLISIS FINANCIERO	6	
3 ANEXOS	30	

Descripción de la Categoría

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

Analista:

Siomara Brizuela Quezada
Rafael Antonio Parada M.

CALLE LA JACARANDA, PJE. 8,
#3 URBANIZACIÓN MAQUILISHUAT
SAN SALVADOR
TEL: 2263-3584

GLOBAL.VENTURE@CYT.NET
GLOBAL.VENTURE@NAVEGANTE.COM.SV

La opinión del consejo de clasificación de riesgo no constituirá 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 clasificación que se otorga al presente valor no implica recomendación para comprarlo, venderlo o mantenerlo. La información financiera utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros al 30 de Junio de 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 así como proyecciones proporcionadas por Seguros del Pacífico, S.A.

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

Información Financiera	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012	Junio 2013	2010 vs 2011	2011 vs 2012	2012 vs 2013
CONSOLIDADOS								
Total Ingresos de Operación	\$10,418.30	\$9,096.80	\$ 12,127	\$12,822	\$11,056	33.31%	5.7%	-13.78%
Total Costos de Operación	\$7,695.70	\$6,485.60	\$10,202	\$10,585	\$ 8,571	57.30%	3.8%	-19.04%
Utilidades de Operación	\$1,129.30	\$519.10	\$39	-\$333.80	\$ 416	-92.51%	-958.1%	-224.51%
EBIT	\$566.00	\$1,022.00	\$800	\$ 943.00	1,043	-21.68%	17.8%	10.64%
EBIT/Ingresos de Operación	5.4%	11.2%	6.60%	7.35%	9.44%	-41.25%	11.4%	28.31%
Utilidades Netas	\$422.48	\$765.60	\$ 599.48	\$659.12	\$ 730	-21.70%	9.9%	10.75%
Activos Totales	\$18,629.20	\$22,072.80	\$ 23,971	\$22,663	\$25,885	8.60%	-5.5%	14.21%
Pasivos Totales	\$11,923.40	\$14,264.40	\$16,214	\$15,218	\$17,781	13.66%	-6.1%	16.84%
Patrimonio	\$6,706.00	\$7,808.00	\$7,757	\$ 7,445	\$ 8,104	-0.66%	-4.02%	8.85%
POR ACCIÓN								
Total de Acciones a final del Año	44,297	46,700	46,700	46,700	46,700	-	-	-
Valor en libros (en US\$)	\$151.38	\$167.20	\$166.10	\$159.42	\$173.53	-0.66%	-4.02%	8.85%
RENTABILIDAD								
Márgen Bruto de Utilidad	22.07%	12.34%	8.3%	3.8%	10.9%	-32.8%	-53.8%	183.6%
Márgen Neto de Utilidad	5.04%	7.99%	6.1%	5.8%	6.4%	-23.2%	-4.6%	9.0%
ROE: Rendimiento del Patrimonio	6.30%	9.80%	7.7%	8.8%	9.0%	-21.2%	14.6%	1.7%
ROA: Retorno de los Activos	2.27%	3.47%	2.5%	2.9%	2.8%	-27.9%	16.3%	-3.0%
ROS: Margen de Utilidad Neta	4.1%	8.4%	4.9%	5.1%	6.6%	-41.3%	4.0%	28.4%
Utilidad Neta / Primas Netas	7.9%	17.3%	9.0%	8.3%	11.5%	-47.6%	-8.6%	39.5%
Índice de Desarrollo	-50.0%	-17.0%	49.6%	20.4%	-20.6	-	-58.9%	-
LIQUIDEZ								
Liquidez	0.594	0.424	0.366	0.421	0.527	-13.5%	14.8%	25.3%
Primas Netas / Activos Líquidos	0.755	0.734	1.117	1.248	0.677	52.2%	11.7%	-45.8%
Activos Líquidos / Reservas Técnicas	3.682	2.754	2.077	2.149	4.750	-24.6%	3.5%	121.0%
Act. Liq / Res. Téc. + Res. Siniestros	2.191	1.696	1.263	1.308	2.282	-25.5%	3.5%	74.5%
PRIMAS (EN MILES DE US\$)								
Primas Emitidas / Suscritas	5,528.07	4,668.51	6,728.36	8,081.80	6,444.18	44.1%	20.1%	-20.3%
Primas Producto Netas	5,347.00	4,436.30	6,635.30	7,986.00	6,341.00	49.6%	20.4%	-20.6%
Siniestros Netos	(2,466.70)	(1,981.30)	(2,606.20)	(2,702.60)	(1,686.10)	31.5%	3.7%	-20.8%
EFICIENCIA								
Eficiencia Operativa	7.3%	6.9%	6.0 %	5.4 %	7.1%	-13.3%	-9.4%	30.6%
Ingresos Totales / Utilidad Técnica	6.517	4.816	12.331	7.979	6.457	156.0%	-35.3%	-19.1%
Gastos de Operación / Utilidad Técnica	0.477	0.333	0.739	0.433	0.458	122.0%	-41.4%	5.7%
Primas Netas / Gastos de Operación	7.414	6.688	8.594	10.434	7.655	28.5%	21.4%	-26.6%
Primas / No. de Empleados	\$102.83	\$86.99	\$125.19	\$137.69	\$109.33	43.9%	10.0%	-20.6%
Gastos de Admón / Primas Retenidas	29.00%	33.00%	20.0%	16.8%	24.6 %	-39.8%	-15.8%	45.9%
Gastos de Admón / Total de Activos	3.90%	3.00%	3.2 %	3.4 %	3.2%	7.2%	4.8%	-5.1%
Gastos de Admón / Utilidad Técnica	47.5%	33.2%	73.8%	43.2%	45.8%	122.1%	-41.4%	5.8%
Gastos de Operación / Activos	3.9%	3.0%	3.2 %	3.4 %	3.2%	7.2%	4.9%	-5.3%
Utilidad Neta / No. de Empleados	\$8.125	\$15.012	\$ 11.311	\$11.364	\$12.586	-24.7%	0.5%	10.7%
CAPITAL								
Patrimonio / Activos	36.0%	35.4%	32.4%	32.9%	31.3%	-8.5%	1.5%	-4.7%
Capital Social / Primas Netas	104.8%	126.3%	84.5 %	70.2 %	88.4 %	-33.1%	-16.9%	25.9%
Patrimonio / Primas Netas	125.4%	176.0%	116.9%	93.23%	127.8 %	-33.6%	-20.3%	37.1%
Patrimonio / Activos y Contingencias	54.9%	62.7%	64.1 %	54.7%	49.4%	2.2%	-14.6%	-9.7%
Patrimonio / Reservas Técnicas	348.8%	355.8%	271.2%	250.0%	410.7 %	-23.8%	-7.8%	64.3%
Activo Fijo / Patrimonio	0.8%	0.6%	0.5 %	0.5 %	0.3%	-5.2%	-3.3%	-41.9%

El rating asignado a Seguros del Pacífico, S.A. es de E A-, perspectiva estable tiene su base en los aspectos y números claves en que ha evolucionado la empresa: el nivel de adaptación al mercado, flexibilidad ante el entorno y emprendimiento de la empresa, la evolución actual del nivel de exposición de riesgo, nivel de reservas y el riesgo residual en fianzas de la aseguradora en los últimos años, la situación económica - financiera que tiene la empresa, hay una mejor posición en la situación económica en los últimos años, sustentabilidad en el cambio de tendencia de los indicadores y números claves, más atención al seguimiento de la exposición, riesgo residual y del status de las fianzas, proyectos y créditos ligados a éstas .

Se realizaron cambios a fin de mejorar los niveles de riesgo residual, con mejores controles de los procesos claves: fianzas, crédito, seguimiento de las obras y proyectos de los clientes de fianzas y de créditos y proyectos ligados a éstas, suscripción, se está buscando elevar el nivel de eficacia y disminuir la exposición al riesgo que se tiene con las fianzas, proyectos y créditos con el sector construcción.

La empresa ha tenido una evolución positiva en su ciclo de negocio, ha mejorado su posición económica- financiera desde el año 2007, lo cual le proporciona una posición favorable de trabajo para el año 2013 que le permitirá continuar enfrentando de mejor forma los siniestros y el impacto de la crisis de octubre del 2008 y la recesión nacional ; las perspectivas para el sector seguros son inciertas y de crecimiento a

baja y presión en la liquidez y siniestralidad para el 2013 y 2014. Hay que enfatizar el trabajar en mejorar los factores claves de éxito y de las variables económicas - financieras que le permitirán tener un posicionamiento mejor dentro de la coyuntura que se ha desarrollado en el país y en el sector sobre todo a partir del 2009 y los siguientes dos años . La gestión de la exposición al riesgo debe ser mejorada en fianzas y sobre todo en los créditos y proyectos relacionados a éstas. La perspectiva para el 2013 y 2014 impactará negativamente en siniestros, las cuentas por cobrar, el volumen de actividad del sector seguros, aumento de los riesgos y el costo de los reaseguros. Es clave una buena gestión de eventos de riesgo inesperados sobre todo por la actual recesión, la cual aumentará los riesgos en sectores claves para la empresa. El desarrollo y la implementación de protecciones ahora es aún más esencial. Otros factores que han determinado esta clasificación son la mejora de la rentabilidad, las reservas, los niveles de utilidades técnicas, la evolución del riesgo residual y de operación obtenidas en los últimos años.

Se ha tenido un cambio importante del 2008 al 2012 en el 20/80 de los clientes , a lo largo de este periodo se han dado los efectos de este aspecto y la empresa los ha manejado , siendo muy flexible, aunque mantiene el riesgo residual de los años anteriores.

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

Antecedentes

Seguros del Pacífico 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 21 empresas. En junio del 2013, el número de personal fue de 58.

Fortalezas	Debilidades	Oportunidades	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> • Respaldo de reaseguradoras. • Alta Dirección flexible al mercado. 	<ul style="list-style-type: none"> • La Tecnología de información y así la interfase con los clientes. 	<ul style="list-style-type: none"> • El tamaño de Seguros del Pacífico le permite un nivel de interfase con los clientes que le proporcionan un nivel de rapidez. 	<ul style="list-style-type: none"> • Crisis de la burbuja de hipotecas y crédito, contracción del crédito en los Estados Unidos. • Recesión económica de los Estados Unidos, Europa y mundial. • Perspectiva incierta y crecimiento bajo para el 2013 (Crecimiento de -3.3% para el 2009, y bajo crecimiento en el 2010, 2011 y 2012 como escenario realista de nuestra economía). • Globalización de la crisis fiscal . • 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 y social . • 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.
<ul style="list-style-type: none"> • Tamaño pequeño de Seguros del Pacífico le permite ser flexible y disponer de un ciclo corto de servicio. 	<ul style="list-style-type: none"> • Sistema de planificación estratégica , operativa y de control. • Nivel de exposición al riesgo alto: relación Fianzas - proyectos - créditos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Existe el nicho para un servicio ágil y para una empresa pequeña en la nueva estructura de jugadores globales del sector seguros. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Calidad en el servicio y buenas relaciones con los clientes. • Tener un nicho de mercado de clientes. 	<ul style="list-style-type: none"> • La eficiencia y productividad del personal. 	<ul style="list-style-type: none"> • El potencial en tecnología de información es grande para dar rapidez al proceso, mejorar el servicio al cliente y bajar costos de operaciones. 	
<ul style="list-style-type: none"> • Acceso a fuentes de capital. 		<ul style="list-style-type: none"> • Potencial de lograr ventas cruzadas con los clientes actuales. 	

del servicio, montar buenos controles sobre gastos y estructura de costos.

Se tiene un proceso operativo con un ciclo del proceso adecuado, la propuesta de valor que se entregan a los clientes, incluyen tiempos de respuesta y tiempos de ciclo cortos, un buen nivel de rapidez en el servicio, que tienen su raíz en el tamaño pequeño de la empresa, esto 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 mapa de materialidad de riesgos de la empresa tiene tres categorías: los riesgos previsible que surgen dentro de las operaciones de la empresa, los riesgos estratégicos y los riesgos externos.

En cuanto los los riesgos previsible que surgen dentro de las operaciones de la empresa, debe mejorarse la exposición de la cartera de clientes a fin de baja la siniestralidad futura con gastos medicos y las fianzas y los creditos vinculadas a estas fianzas.

Los riesgos estratégicos de la empresa, la cantidad de eventos y tendencias externas que pueden impactar la trayectoria de crecimiento y el valor de la empresa. Acepta ciertos riesgo de nivel alto con el fin de generar retornos de ingresos de su estrategia. Esta estrategia con altas expectativas de ganar ingresos en general obligan a la empresa a asumir riesgos significativos y la gestión de esos riesgos es un factor clave para la captura de las ganancias potenciales.

En este riesgo estratégico con un peso importante se tienen las características de la industria de seguros, las marcas dominantes, los competidores y el estancamiento del mercado (un volumen real sin crecer , no se ha generado mas demanda). Entre los riesgos mas relevantes estan la reducción del margen de la industria, la volatilidad alta en el ciclo de negocio y la industria ha pasado por un aumento rápida de jugadores, conllevando a una sobrecapacidad que agudiza la competencia de precios y la presión competitiva.

Estos riesgos estratégicos pueden irrumpir y afectar el negocio , son de nivel alto y mediano para el caso de la empresa . Por su flexibilidad y postura riesgofila han podido manejar estas amenazas; convertir algunas de ellas en oportunidades de crecimiento, la cuantificación de sus riesgos de mercado son medianos, por ser una empresa procíclica.

En cuanto los riesgos externos, incontrolable , algunos riesgos surgen de acontecimientos externos a la empresa y están más allá de su influencia o control. Las fuentes de estos riesgos incluyen desastres naturales, eventos políticos y los principales cambios macroeconómicos.

Mediante la incorporación de estándares de gobernanza empresarial, y la práctica de los riesgos previsible, “manejo de riesgos empresarial” se busca integrar las técnicas de manejo de riesgo disponibles en un acercamiento comprensivo que abarca toda la organización y buscar fuentes de crecimiento sostenible

La estructura organizacional es funcional, centralizada y esta en la etapa de ciclo de gerencia colectiva. Con sistemas de información con un nivel de desarrollo en la línea de base y evolucionando. Gerencia intermedia debe ir hacia la formalización y estandarización de comportamiento. Mejora en la capacidad gerencial. Subsistemas técnicos en desarrollo con modelos de contingencia. Con valores de efectividad hacia el modelo de procesos internos, hacia los sistemas abiertos y la flexibilidad .

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

Seguros del Pacífico tiene un enfoque emprendedor en el manejo del negocio, se están haciendo los esfuerzos para mejorar la actuación y manejo de los factores críticos del éxito: rentabilización de los clientes, exposición, adquisición/retención de clientes de calidad, suscripción de pólizas en forma rentable, gestión de créditos, frecuencia y gravedad de los reclamos, ratio de gastos y productividad del personal . Los dos años próximos por el ciclo electoral y la crisis nacional serán de bajo crecimiento del mercado potencial para Seguros del Pacífico.

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

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

ANÁLISIS PROSPECTIVO

La crisis de grandes proporciones en los estados Unidos y el mundo, ha determinado nuestra coyuntura y el escenario económico para los próximos cinco años. El entorno y la coyuntura que se perfila para el 2013 y 2014 por la crisis actual del sector financiero y la recesión económica de los Estados Unidos y del mundo, afectará en gran medida el crecimiento económico del país, el cual ha estado en recesión, los Estados Unidos esta en una lenta recesión. La actual crisis modificará el modelo de negocio y la estructura de los jugadores del sector seguros y presionará la cartera de negocio y la liquidez durante el 2013, 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, esto repercutirá en un bajo crecimiento y el cambio de la estructura 20/80 para la empresa, se vivió un reacomodo de ésta en el año 2009 y conllevará un cambio durante el 2013 de su cartera de clientes.

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

Hay que continuar tratando de disminuir los riesgos por fianzas, proyectos y créditos que se tienen relacionados a estos, mejorar el nivel de fondos propios, las reservas y patrimonio, ya que en la actual situación los riesgos de las

fianzas, el riesgo residual de los eventos que pueden convertirse en siniestros actuales de años anteriores y créditos podrían aumentar drásticamente, debido a la recesión, los problemas de liquidez, contracción del crédito, aumento de las cuentas por pagar y reducción de la demanda agregada (del consumo e inversión). Los ratios de siniestros deben de controlarse ya que a la empresa le ha cambiado la coyuntura con los clientes con altas exposiciones. La dirección debe trabajar en la construcción y mejora de varios factores clave: capitalización y fondos propios, control de la exposición, mejorar el proceso de asegurar contra riesgos, integrar información sobre reclamos en el proceso asegurador para lograr la selectividad del mercado, todo esto 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 crisis fiscal, la cual impacta en los gastos de operación, en las líneas de salud y de riesgo, reflejados en los montos pagados por reclamos al seguro. El ciclo de bajo aseguramiento aumentará por la actual crisis y se seguirá compitiendo en base al precio, pese al hecho de los precios del reaseguro.

Los nuevos entrantes impactarán 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	2010	2011	2012	2013
Activos del Giro	5,190	4,420	6,120	7,858	9,698	11,204	12,220	12,448	12,101	13,600	16,399
Caja y Bancos	893	389	799	1,096	1,303	1,786	3,837	2,862	2,325	2,338	4,953
Inversiones Financieras (Neto)	979	1,109	1,443	3,190	2,999	3,906	3,227	3,094	3,305	3,553	3,522
Cartera Neta de Préstamos	655	509	1,705	1,601	3,303	2,201	3,036	3,432	2,300	2,273	4,722
Primas por Cobrar (neto)	2,053	1,410	1,197	1,707	1,635	2,822	1,995	2,693	3,780	4,920	2,272
Deudores por Seguros y Fianzas	598	997	973	264	142	477	110	277	79	6	34
Otros Activos	915	1,338	1,239	1,940	1,589	4,500	6,356	9,581	11,827	9,024	9,461
Activo Fijo	39	31	23	36	36	32	54	45	42.9	38.9	24.6
Total Activo	6,144	5,789	7,382	9,834	11,322	15,736	18,629	22,073	23,970	22,663	25,885
Total Pasivo	3,538	2,882	4,532	6,007	6,091	10,045	11,923	14,264	16,213	15,218	17,781
Pasivos del Giro	1,822	487	2,159	2,413	2,665	3,982	2,451	4,062	4,880	5,614	4,358
Otros Pasivos	356	226	478	1,628	1,341	2,145	6,241	6,638	6,629	4,709	9,316
Reservas Técnicas	1,154	1,499	1,389	1,720	1,720	2,880	1,923	2,195	2,860	2,978	1,973
Reservas por Siniestros	206	671	505	246	365	1,138	1,309	1,370	1,842	1,916	1,728
Total Patrimonio	2,606	1,906	2,850	3,827	5,231	5,591	6,706	7,808	7,757	7,445	8,104
Capital Social	1,800	2,450	3,600	3,600	4,602	4,704	5,604	5,604	5,604	5,604	5,604
Total Pasivo y Capital	6,144	5,789	7,382	9,834	11,322	15,736	18,629	22,073	23,970	22,663	25,885

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

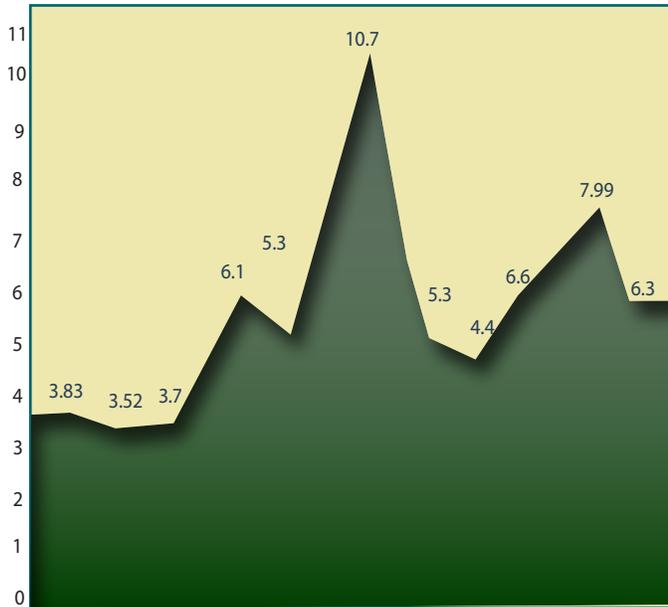
Año	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos de Operación	5,205	6,150	6,308	8,385	9,089	16,397	10,418	9,097	12,126	12,822	11,056
Costos de Operación	4,511	5,437	6,129	6,129	6,993	14,381	7,696	6,486	10,201	10,586	8,571
Menos: Reservas de Saneamiento	52	16	676	1,006	1,084	931	872	1,429	1,114	1,805	1,241
Utilidad antes de Gastos	641	697	(496.3)	389.5	1,012	1,084	1,851	1,182	811	432	1,144
Menos: Gastos de Operación	460	450	564	477	471	542	721	663	772	765	828
Resultado de Operación	182	247	(1,060)	(87)	542	543	1,129	519	38.9	-333.80	415.6
Más: (Otros Ingresos - Gastos)	27	42	130	125	(24)	201	(566)	502	760	1,275	627
Resultado antes de Impuestos	208	288	(931)	37	518	744	563	1,021	799	942	1,043

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, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 (Cantidades en Miles de US \$)

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 médico hospitalario.

Primas Netas - Millones de dólares



Jun 2003 Jun 2004 Jun 2005 Jun 2006 Jun 2007 Jun 2008 Jun 2009 Jun 2010 Jun 2011 Jun 2012 Jun 2013

Para 30 de Junio del 2010 las Primas Netas totalizaron \$4.43 Millones, mostrando un decrecimiento del 17.0% con relación a Junio del 2009 en las cuales los rubros que decrecieron son fianzas, automotores.

En el primer semestre del 2011 las Primas Netas totalizaron \$6.63 Millones, mostrando un crecimiento del 49.6% con relación a ejercicio anterior en las cuales los rubros que crecieron son Médico Hospitalario y Fianza, Automotores.

Al 30 de Junio del 2012 las Primas Netas totalizaron \$7.99 Millones, mostrando un crecimiento del 20.4% con relación a Junio del 2011, siendo los rubros que tuvieron mayor crecimiento: Médico Hospitalario, Fianzas e Incendio y Líneas Aliadas.

Al primer semestre del 2013 las Primas Netas totalizaron \$6.34 Millones, mostrando un decrecimiento del 20.6% con relación a ejercicio anterior en las cuales los rubros que decrecieron son Médico Hospitalario, incendio y líneas aliadas.

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.

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.

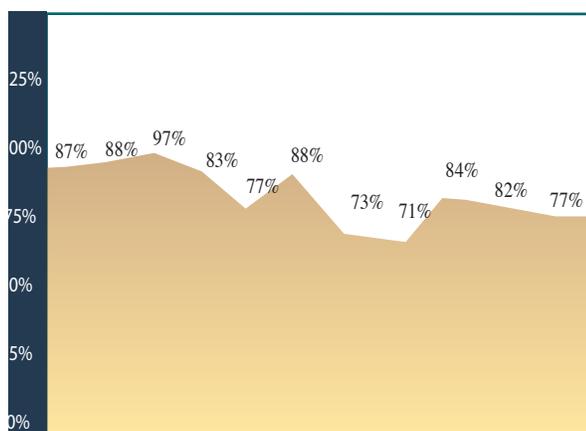
En el 2009, las Primas Producto Netas del mercado total incrementaron en un 2% alcanzando \$ 210.98 Millones; de este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 2.53% de Cuota de Participación, con un monto total de \$ 5.35 Millones.

PARTICIPACIÓN DE Seguros del Pacífico EN EL MERCADO DE SEGUROS

	2003 Jun	2004 Jun	2005 Jun	2006 Jun	2007 Jun	2008 Jun	2009 Jun	2010 Jun	2011 Jun	2012 Jun	2013 Jun
Participación en Primas Netas	2.73%	2.43%	2.49%	3.44%	2.87%	5.19%	2.53%	2.15%	3.06%	3.46%	2.46%
Participación en Reservas Técnicas	1.36%	1.60%	1.48%	1.73%	1.58%	2.45%	1.53%	1.72%	2.04%	1.94%	1.17%
Participación en Reservas por Siniestros	0.86%	2.16%	1.32%	0.59%	0.89%	2.36%	2.38%	2.43%	3.02%	3.04%	3.27%
Participación en Patrimonio	2.29%	2.32%	2.11%	2.75%	3.13%	2.65%	2.58%	2.56%	1.92%	1.78%	1.69%

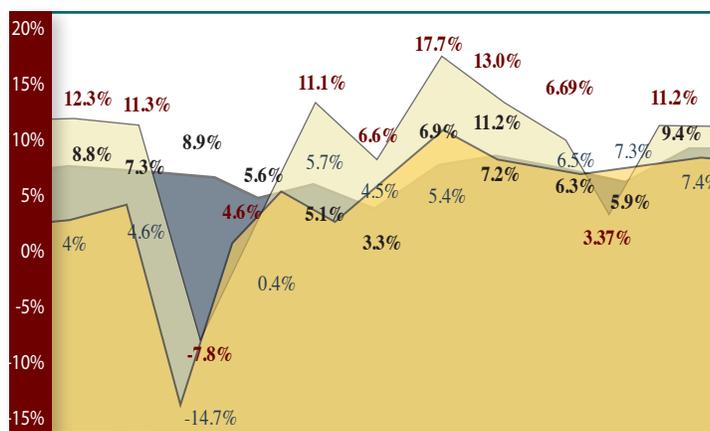
ESTADO DE RESULTADOS PORCENTUAL - SEGUROS DEL PACÍFICO

Costo de Operación
como porcentaje del Ingreso de Operación



Junio 2003 Junio 2004 Junio 2005 Junio 2006 Junio 2007 Junio 2008 Junio 2009 Junio 2010 Junio 2011 Junio 2012 Junio 2013

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



Junio 2003 Junio 2004 Junio 2005 Junio 2006 Junio 2007 Junio 2008 Junio 2009 Junio 2010 Junio 2011 Junio 2012 Junio 2013

Utilidad neta antes de Impuestos Utilidad Bruta Gastos de Operación

Fuente: Seguros del Pacífico 2013

Al 30 de Junio del 2010, las Primas Producto Netas del mercado total decrecieron en un 2.2% alcanzando \$206.33 Millones; de este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 2.15% de Cuota de Participación, con un monto total de \$ 4.44 Millones.

En el 2011 las Primas Producto Netas del mercado total incrementaron en un 5.2% alcanzando \$217 Millones; de este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 3.06% de Cuota de Participación, con un monto total de \$ 6.6 Millones.

Al 30 de Junio del 2012 las Primas Producto Netas del mercado total incrementaron en un 6.34% alcanzando \$231 Millones; de este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 3.46% de Cuota de Participación, con un monto total de \$ 7.98 Millones.

Al 30 de Junio del 2013, las Primas Producto Netas del mercado total alcanzaron \$257.8 Millones; de este total, Seguros del Pacífico alcanzó el 2.46% de Cuota de Participación, con un monto total de \$ 6.34 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

Costos de Operación	2003 Jun	2004 Jun	2005 Jun	2006 Jun	2007 Jun	2008 Jun	2009 Jun	2010 Jun	2011 Jun	2012 Jun	2013 Jun
Siniestros Netos	19.64%	36.72%	41.69%	26.50%	14.54%	18.70%	23.68%	21.78%	21.49%	21.08%	20.54%
Primas Cedidas por Reaseguro	43.88%	28.35%	36.61%	35.95%	45.09%	35.24%	27.44%	26.86%	22.95%	26.91%	26.88%
Gastos por Incrementos de Res. Técn.	16.72%	15.45%	13.09%	16.42%	12.62%	26.64%	17.93%	16.97%	33.61%	27.95%	23.88%
Gastos de Adquisición y Conservación	6.44%	7.88%	5.76%	4.49%	4.68%	7.13%	4.82%	5.69%	6.08%	6.61%	6.23%

Gastos de Operación (en Porcentajes)	2003 Jun	2004 Jun	2005 Jun	2006 Jun	2007 Jun	2008 Jun	2009 Jun	2010 Jun	2011 Jun	2012 Jun	2013 Jun
Gastos Financieros y de Inversión	0.86%	0.32%	0.69%	0.36%	0.19%	0.01%	0.03%	0.01%	0.01%	0.01%	0.005%
De administración	7.97%	7.00%	8.26%	5.32%	4.98%	3.30%	6.90%	7.28%	6.36%	5.96%	7.49%
Total Gastos de Operación	8.83%	7.32%	8.94%	5.68%	5.18%	3.31%	6.92%	7.29%	6.37%	5.97%	7.49%

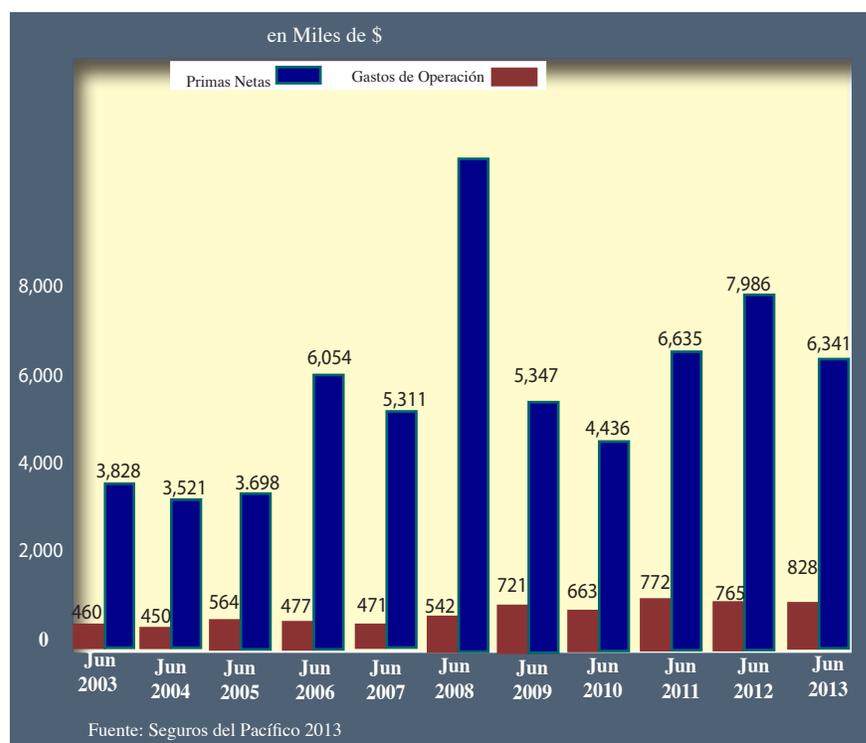
ingresos. Los ingresos por Siniestros y Gastos Recuperados, así como los Reembolsos de Gastos por cesiones que suman entre ambos el 14.27%, para finalizar con un 1.69% aportado por Ingresos Financieros y de inversiones.

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 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%, más 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

Primas Netas y Gastos de Operación



al año anterior del 32.9%. La participación de las Primas Netas en los Ingresos fue del 72.19%, y estas mismas incrementaron un 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 y de Inversiones un 3.68% y finalmente el 4.39% provino de los Ingresos extraordinarios y de ejercicios anteriores.

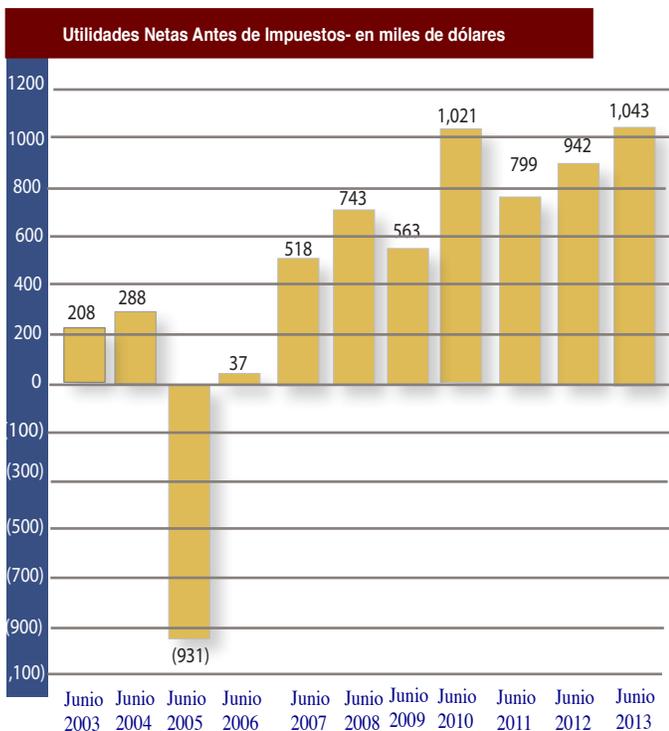
El 2008 fue un año de crecimiento en todos los rubros. Los Ingresos de Operación alcanzaron los \$16.4 Millones, lo que significa un aumento del 80.4% sobre los ingresos del año anterior. De estos ingresos el 65.27% fue aportado

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%.

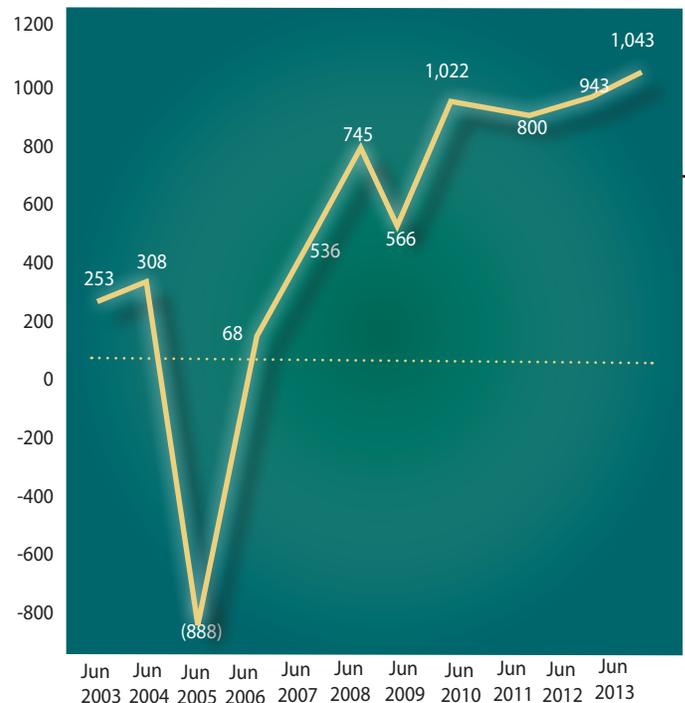
A Junio del 2009 los Ingresos de Operación alcanzaron los \$10.41 Millones, lo que significa una disminución del 50.5% sobre los ingresos del 2008. De estos ingresos el 51.3% fue aportado por las Primas Netas, y el aporte de las Reservas fue del 17.9%. Los Siniestros y Gastos fueron un 13.40%, los reembolsos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

Al primer Semestre del 2010, los Ingresos de Operación alcanzaron los \$9.096 Millones, que representa una disminución del 12.68% sobre los ingresos obtenidos a Junio del 2009. De estos ingresos el 48.77% fue aportado por las Primas Netas, el aporte de las Reservas fue de 26.43%. Los Siniestros y Gastos fueron un 10.61%, los reembolsos de Gastos por cesiones aportaron el 7.21% y los Ingresos Financieros el 6.97%.

En Junio del 2011 los Ingresos de Operación crecieron un 33.3% con relación al 2010 alcanzando los \$ 12.12 Millones. Todos los rubros de aportación incrementaron



EBIT - en miles de dólares



en cifras absolutas, pero la distribución de sus aportes fue la siguiente: las Primas Netas aportaron el 54.7% a dicho monto, el 27.67 % provino del decremento de las Reservas Técnicas; un 6.23% de los Siniestros y Gastos Recuperados; los Reembolso de Gastos por Cesiones aportaron un 3.94%, los Ingresos Financieros y de Inversiones un 7.44% .

Al 30 de Junio del 2012 los Ingresos de Operación crecieron un 5.7% con relación al 2011 con una cifra de \$12.82 Millones. Todos los rubros de aportación incrementaron en cifras absolutas, pero la distribución de sus aportes fue la siguiente: las Primas Netas aportaron el 62.28% a dicho monto, el 25.29% provino del decremento de las Reservas Técnicas; un 4.48% de los Siniestros y Gastos Recuperados; los Reembolso de Gastos por Cesiones aportaron un 3.85%, los Ingresos Financieros y de Inversiones un 4.10%

En Junio del 2013 los Ingresos de Operación disminuyeron un 13.8% con relación al 2012 alcanzando los \$ 11.05 Millones. Todos los rubros de aportación incrementaron en cifras absolutas, pero la distribución de sus aportes fue la siguiente: las Primas Netas aportaron el 57.4% a dicho monto, el 26.5 % provino del decremento de las Reservas Técnicas; un 5.3% de los Siniestros y Gastos Recuperados; los Reembolso de Gastos por Cesiones aportaron un 4.5%, los Ingresos Financieros y de Inversiones un 6.37% .

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%

EBIT

	2003 Jun	2004 Jun	2005 Jun	2006 Jun	2007 Jun	2008 Jun	2009 Jun	2010 Jun	2011 Jun	2012 Jun	2013 Jun
EBIT (En Miles de US\$)	253.00	308.10	(887.60)	68.00	535.80	744.60	566.00	1,022.00	800.0	943.0	1,043.0
EBIT / Ingresos de Operación)	4.9%	5.0%	(14.10)%	0.8%	5.9%	4.5%	5.4%	11.2%	6.6%	7.3%	9.4%

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



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 Costos de Operación al 30 de Junio 2010 ascendieron a \$6.48 Millones, disminuyendo en 15.72% con relación a los Costos Operativos del 2009 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 26.86%, Siniestros Netos, el 21.78%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 16.97% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 5.69%. El total de Costos de Operación representó el 71.30% de los Ingresos de Operación.

Para el primer semestre del 2011, los Costos de Operación al 30 de Junio ascendieron a \$10.20 Millones, incrementando en 57.3 % con relación a los Costos Operativos del 2010 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 22.95%, Siniestros Netos, el

21.49%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 33.61% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 6.08%. El total de Costos de Operación representó el 84.13% de los Ingresos de Operación.

Al 30 de Junio de 2012, los Costos de Operación ascendieron a \$10.58 Millones, aumentando en 3.76% con relación a los Costos Operativos de Junio del 2011 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 26.91%, Siniestros Netos, el 21.08%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 27.95% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 6.61%. El total de Costos de Operación representó el 82.56% de los Ingresos de Operación.

Para el primer semestre del 2013, los Costos de Operación al 30 de Junio ascendieron a \$8.57 Millones, disminuyendo en 19.04 % con relación a los Costos Operativos del 2012 y en cuanto a participación en los Costos las Primas Cedidas Netas contribuyen con el 26.88%, Siniestros Netos, el 20.54%, los Gastos por incrementos de Reservas Técnicas con el 23.88% y los Gastos de Adquisición y Conservación el 6.23%. El total de Costos de Operación representó el 77.52% 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%.

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%

Al 30 de Junio del 2010 los Gastos de Operación disminuyeron en 8.03% con relación con relación a Junio del 2009, y su peso porcentual en relación a los ingresos aumentó al 7.29%. De la totalidad de gastos, los Gastos de Administración representan el 7.28% y los Gastos Financieros y de Inversión el 0.01%

En el 2011, los Gastos de Operación aumentaron en un 16.4 % y su participación porcentual dentro de los Ingresos totales fue del 6.37%, como efecto del crecimiento en los ingresos. Los Gastos de Administración representan el 6.36% y los Gastos Financieros y de Inversión un 0.01%.

Al 30 de Junio del 2012 los Gastos de Operación disminuyeron en 0.86% con relación con relación a Junio

del 2011, y su peso porcentual en relación a los ingresos disminuyó al 5.97%. De la totalidad de gastos, los Gastos de Administración representan el 5.96% y los Gastos Financieros y de Inversión el 0.01%

Al primer semestre del 2013 los Gastos de Operación aumentaron un 8.4% con relación a Junio del 2012, y su peso porcentual en relación a los ingresos aumentó al 7.49%. De la totalidad de gastos, los Gastos de Administración representan el 7.49%; y los Gastos Financieros y de Inversión el 0.005%

Por su parte, Los Otros Ingresos y Gastos aportaron el 0.51%, 0.68%, 2.05%, 1.48%, (0.26%), 1.22%, (5.43), 5.52%, 6.27%, 9.95% y 5.67% respectivamente en los años comprendidos entre el 2003 y el 2013, 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

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%).

Durante el primer semestre del 2010, las Utilidades de Operación disminuyen en 54.0% con respecto la obtenidas en Junio del 2009, la cifra obtenida es de \$ 519.10 miles. Los Costos de Operación también disminuyen un 15.72%, ya que la cifra obtenida en este rubro es de \$ 6,485.60 miles absorbiendo el 71.30% de los ingresos totales y dejando poco

margen para la cobertura de los demás gastos. Los Gastos de Operación incrementan a 7.29% lo que hace que se obtenga una Utilidad Neta de \$765.60 miles, que representa un 8.42% de los Ingresos totales y hace que el índice de desarrollo sea del (17.03%).

A Junio del 2011, las Utilidades de Operación disminuyen en 92.5% con respecto la obtenidas en el 2010, la cifra obtenida es de \$39 miles. Los Costos de Operación también aumentaron un 57.3%, totalizando \$ 10,202 miles absorbiendo el 84.13% de los ingresos totales y dejando poco margen para la cobertura de los demás gastos. Los Gastos de Operación incrementan a 16% lo que hace que se obtenga una Utilidad Neta de \$599 miles, que representa un 4.94% de los Ingresos totales y hace que el índice de desarrollo sea del 49.6 %.

Para el primer semestre del 2012, las Utilidades de Operación disminuyeron con respecto la obtenidas en el 2011, la cifra obtenida es de \$-333.80 miles. Los Costos de Operación también aumentaron un 3.8%, totalizando \$ 10,586 miles absorbiendo el 82.56% de los ingresos totales y dejando poco margen para la cobertura de los demás gastos. Los Gastos de Operación incrementan a 0.87% lo que hace que se obtenga una Utilidad Neta de \$659 miles, que representa un 5.14% de los Ingresos totales y hace que el índice de desarrollo sea del 20.4 %

A Junio del 2013, las Utilidades de Operación crecieron con respecto la obtenidas en el 2012, la cifra obtenida es de \$416 miles. Los Costos de Operación disminuyeron un 19.0%, totalizando \$ 8,571 miles absorbiendo el 77.52% de los ingresos totales y dejando un margen para la cobertura de los demás gastos. Los Gastos de Operación que representa un 7.49% de los Ingresos totales.

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.

A 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.

Al 30 de Junio del 2010 el EBIT aumenta a \$1,022.00 miles, es decir un incremento del 80.57% con relación a Junio del 2009.

En el 2011 el EBIT alcanza el monto de \$800 Miles, lo que representa un decremento del 21.68% en relación al año anterior. Este crecimiento está sustentado en un crecimiento alto de los Costos y Gastos.

Al 30 de Junio del 2012 el EBIT aumenta a \$ 943.00 miles, es decir un incremento del 17.8% con relación a Junio del 2011 y a Junio del 2013 incrementa en 10.6% llegando a \$ 1,043.30 miles.

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% y al 30 de Junio de este año 2010 el coeficiente es de 11.2%, un 106.80% mayor que el del año anterior.

En el Primer semestre del 2011, el coeficiente EBIT/Ingresos de Operación se vio altamente afectado por los costos experimentados, tomando el 6.6% y registrando una disminución del 41.25%, como efecto de los Costos y Gastos para este periodo.

Al 30 de Junio del 2012, el coeficiente EBIT/Ingresos de Operación alcanzó un coeficiente de 7.35% y de 9.4% al 30 de Junio de 2013.



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%.

Al 30 de Junio del 2010, las Primas Producto Netas alcanzaron un monto total de \$4.4 Millones, y dentro de las cuales el primer lugar está la línea Fianzas y Garantías con el 30.1% seguido de Automotores 22.3%, Seguros Médico Hospitalarios 9.7% e Incendio y Líneas Aliadas, con un 8.8%.

En Junio del 2011, las Primas Producto Netas alcanzaron un monto total de \$6.63 Millones, y dentro de las cuales la línea de Seguros Médico Hospitalarios fue el 39%, vida colectivo, con un 4.7%, Fianzas y Garantías con el 24.7% Incendio y Líneas Aliadas, con un 8.6% y Automotores 8.4%.

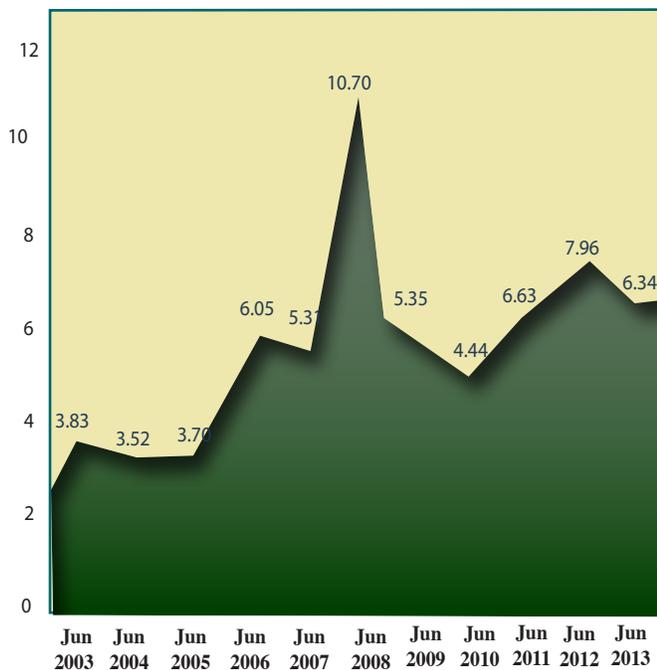
Cifras en miles de US\$

Primas	Jun 2003	Jun 2004	Jun 2005	Jun 2006	Jun 2007	Jun 2008	Jun 2009	Jun 2010	Jun 2011	Jun 2012	Jun 2013
Primas Producto Netas	3,827.7	3,521.10	3,697.80	6,053.70	5,311.10	10,702.0	5,347.00	4,436.30	6,635.30	7,986.00	6,341.00
Devoluciones y Cancelaciones de Primas	336.18	203.99	250.33	128.18	325.80	455.92	181.07	232.21	93.06	95.80	103.18
Primas Cedidas	2,283.70	1,743.50	2,309.60	3,014.70	4,098.40	5,778.9	2,859.20	2,443.30	2,782.50	3,450.80	2,972.00
Primas Retenidas	1,544.00	1,777.60	1,388.20	3,039.00	1,212.70	4,923.1	2,487.80	1,993.00	3,852.80	4,535.20	3,369.00
Primas Emitidas/Suscritas	4,163.88	3,725.09	3,948.13	6,181.88	5,636.90	11,157.9	5,528.07	4,668.51	6,728.36	8,081.80	6,444.18
Comisiones de Reaseguro	317.22	385.67	349.73	301.34	546.22	961.50	601.18	656.20	477.52	493.31	498.35
Siniestros y Gastos recuperados Reaseguro	425.80	1,232.60	574.60	1,109.50	650.20	1,227.80	1,395.80	965.20	755.70	574.10	584.30
Siniestros Retenidos	(596.3)	(1,026.0)	(2,055.2)	(1,112.9)	(671.5)	(1,838.4)	(1,070.9)	(1,016.1)	(1,850.5)	(2,128.5)	(1,686.1)
Ingresos/Egresos Técnicos Ajustes Reservas	(324.50)	(4.10)	688.50	(697.60)	700.40	(1,627.8)	(7.30)	861.20	(720.70)	(341.80)	287.80

Al 30 de Junio del 2012, las Primas Producto Netas alcanzaron un monto total de \$7.986 Millones, y dentro de las cuales en primer lugar está el rubro de Seguros Médico Hospitalarios 36.5%, seguido de la línea Fianzas y Garantías con el 22.7%, Incendio y Líneas Aliadas, con un 16.0%, y Automotores con 7.8%.

A la misma fecha en el 2013, las Primas Netas alcanzaron la suma de \$6.34 Millones, 20.6% menor con relación al ejercicio anterior, la línea de Fianzas Garantía 29.3% fue el rubro mas representativo seguido de los seguros Médico-Hospitalarios (25%), Incendio y Líneas Aliadas, con un 14.2%, y Automotores con 12.7%.

Primas Producto Netas (En Millones de \$)



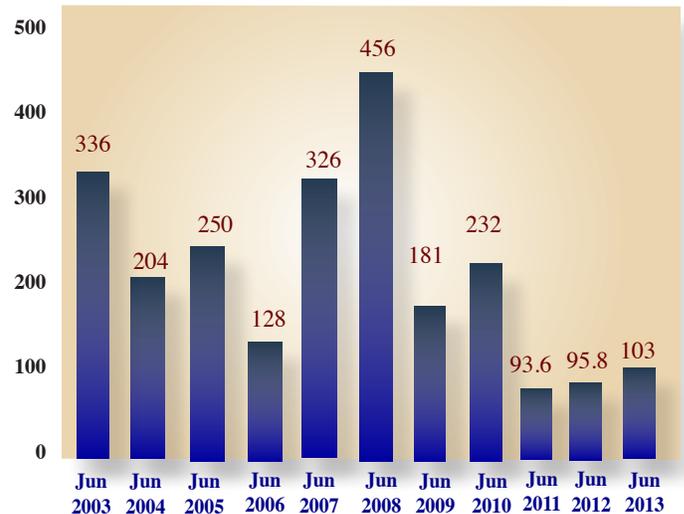
Devoluciones y Cancelaciones de Primas:

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 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

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



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 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.

Al 30 de Junio de 2010, las Devoluciones y Cancelaciones totalizaron \$ 232.21 miles que representa un incremento del 28.2% con relación a las cifras de Junio del 2009.

En Junio de 2011, las Devoluciones y Cancelaciones totalizaron \$ 93.06 miles que representa un decremento del 59.9% con relación al 2010.

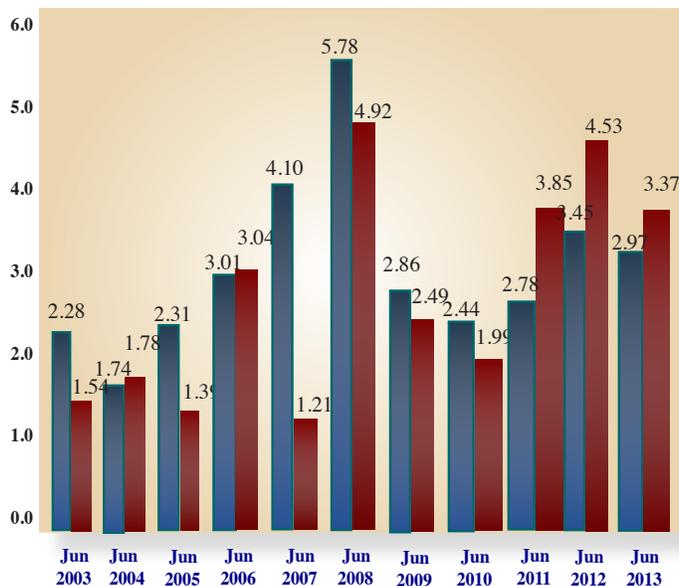
Al 30 de Junio de 2012, el valor de las Devoluciones y Cancelaciones es de \$ 95.80 miles es decir un incremento del 2.9% con relación al monto del 2011.

En Junio de 2013, las Devoluciones y Cancelaciones totalizaron \$ 103.18 miles que representa un aumento del 7.7% con relación al 2012.

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.

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



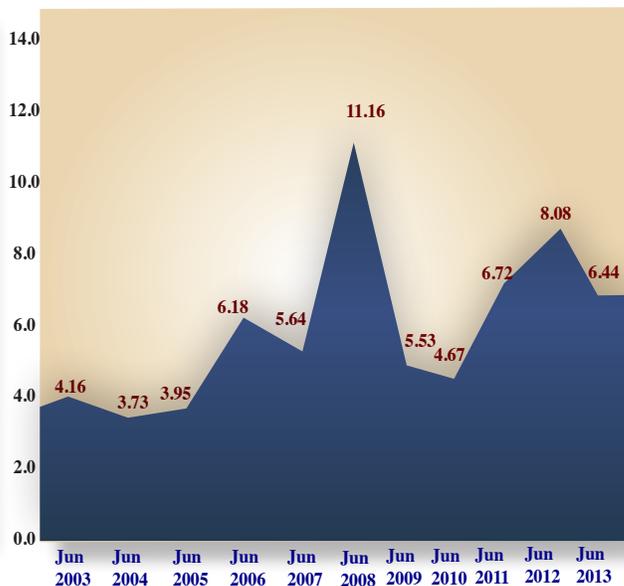
■ Primas Cedidas ■ Primas Retenidas

El primer semestre de 2003 las Primas Cedidas una cifra absoluta de \$2.28Millones. Igualmente, las Primas Retenidas alcanzaron los \$1.54 Millones.

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.

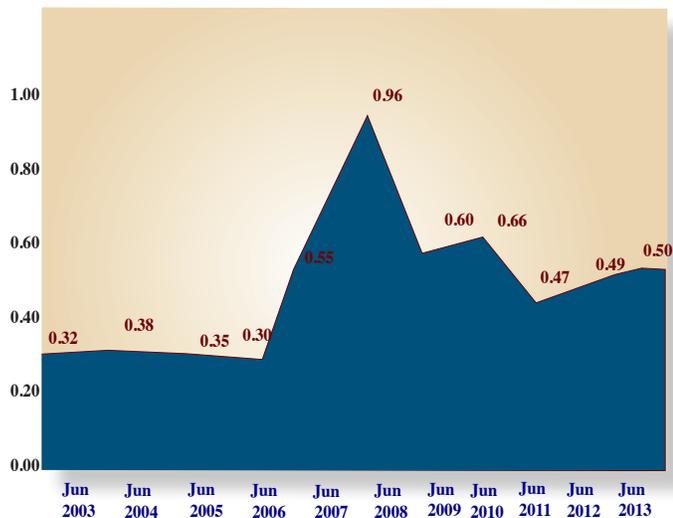
Primas Emitidas/Suscritas
(En Millones de \$)



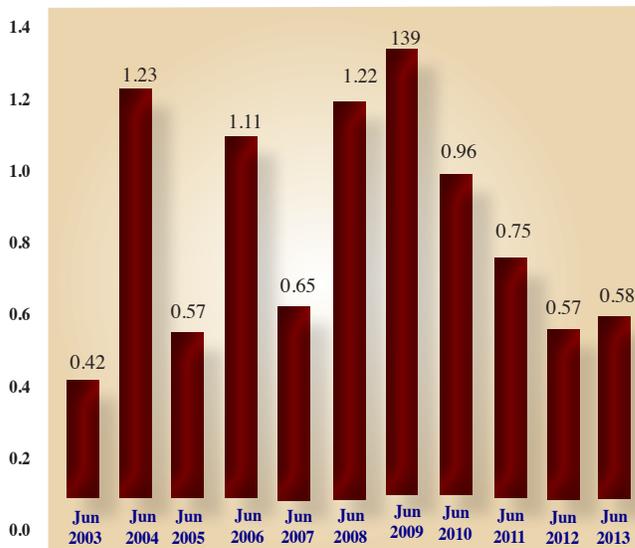
Al 30 de Junio del 2006 las Primas Cedidas incrementaron en un 30.5%, alcanzando la suma de \$3.01 Millones, al igual que las Primas Retenidas aumentaron en un 118.9% alcanzando la cifra de \$3.04 Millones con respecto a las cifras de Junio de 2005.

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.

Comisiones de Reaseguro
(En Millones de \$)



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



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

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.

Al 30 de Junio del 2010 las Primas Cedidas disminuyeron un 14.5% e totalizando \$ 2.44 Millones, de igual forma las Primas Retenidas disminuyeron hasta \$ 1.99 Millones equivalente al un 19.9% mayores que las cifras del 2009.

Para el 2011, las Primas Cedidas llegaron a los \$2.78 Millones, es decir incrementaron un 13.9% con relación al 2010 y las Primas Retenidas redujeron a \$3.85 Millones, 93.3% mayores respecto al 2010.

Al 30 de Junio del 2012, las Primas Cedidas totalizaron a los \$3.45 Millones, es decir incrementaron un 24.0% con relación al 2011 y las Primas Retenidas incrementaron a \$4.53 Millones, 17.7% mayores respecto al 2011.

Para el 2013, las Primas Cedidas llegaron a los \$2.97 Millones, es decir disminuyeron un 13.9% con relación al 2012 y las Primas Retenidas redujeron a \$3.37 Millones, 25.7% menores respecto al 2012

Primas Emitidas y Suscritas:

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

Habiendo pasado de \$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 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.

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.

Para el primer semestre del 2010, las Primas Emitidas y Suscritas totalizan \$4.67 Millones lo que representa una disminución porcentual del 15.5% respecto a la cifra alcanzadas en Junio del 2009.

A Junio del 2011 el monto de las Primas Emitidas y Suscritas asciende a \$6.7 Millones que representa un incremento porcentual de 44.1 % sobre la cifra del 2010, con énfasis en fianzas, los Seguros Médico Hospitalarios Automotores e Incendio y Líneas Aliadas.

Al 30 de Junio del 2012 el monto de las Primas Emitidas y Suscritas asciende a \$8.08 Millones que representa un incremento porcentual de 20.1 % sobre la cifra del 2011, con énfasis en los Seguros Médico Hospitalarios, fianzas, Incendio y Líneas Aliadas, Automotores .

Para el primer semestre del 2013, las Primas Emitidas y Suscritas totalizan \$6.44 Millones lo que representa una disminución porcentual del 20.3% respecto a la cifra alcanzadas en Junio del 2012.

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. Al 30 de Junio del 2010 este rubro incrementa en un 9.2% con relación al ejercicio 2009, alcanzando la cifra de \$ 656.20 Miles, a Junio del 2011 las Comisiones por Reaseguro suman \$477.52, es decir un decremento del 27.2% con relación al ejercicio anterior y a Junio del 2012 las Comisiones por Reaseguro suman \$ 493.31 que representa un incremento porcentual de 3.3% con relación a Junio del 2011.

Al 30 de Junio del 2013 este rubro incrementa en un 1.0% con relación al ejercicio 2012, alcanzando la cifra de \$498.35 Miles,

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 incrementaron nuevamente hasta los \$1.40 Millones, con un aumento del 13.7% sobre las cifras del año anterior. Al 30 de Junio del 2010 los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro disminuyen a \$ 965.20 Miles, es decir un 30.8% menos que la cifra de Junio del 2009.

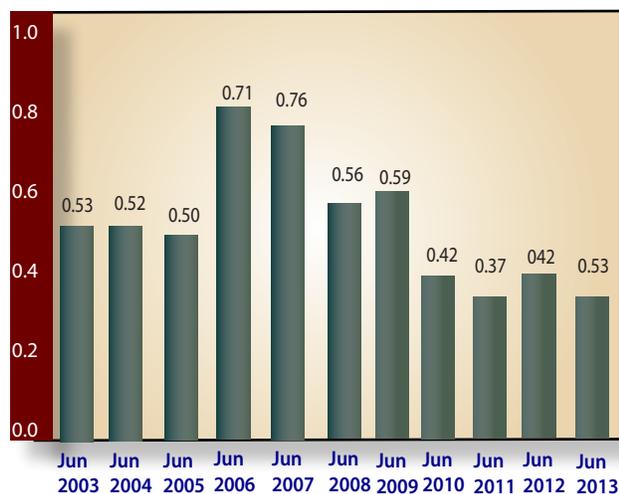
Los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro para Junio del 2011, tuvieron una disminución representativa, pero que regresa las cifras a los niveles tradicionales, decreciendo hasta \$ 755.7 Miles que es una cifra coherente con la evolución de la empresa y representa el 21.7% de decremento respecto al 2010.

Al 30 de Junio del 2012, los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro, tuvieron una disminución, decreciendo hasta \$ 574.10 Miles que es una cifra y representa el 24.0% menos que la cifra obtenida en Junio de 2011.

Durante el primer semestre del 2013, los Siniestros y Gastos Recuperados por Reaseguro redujeron el 1.8% con relación a Junio del 2012 y totalizaron \$584.30 Miles.

ANÁLISIS 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 a 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 mantuvieron en un nivel similar con respecto al año anterior.

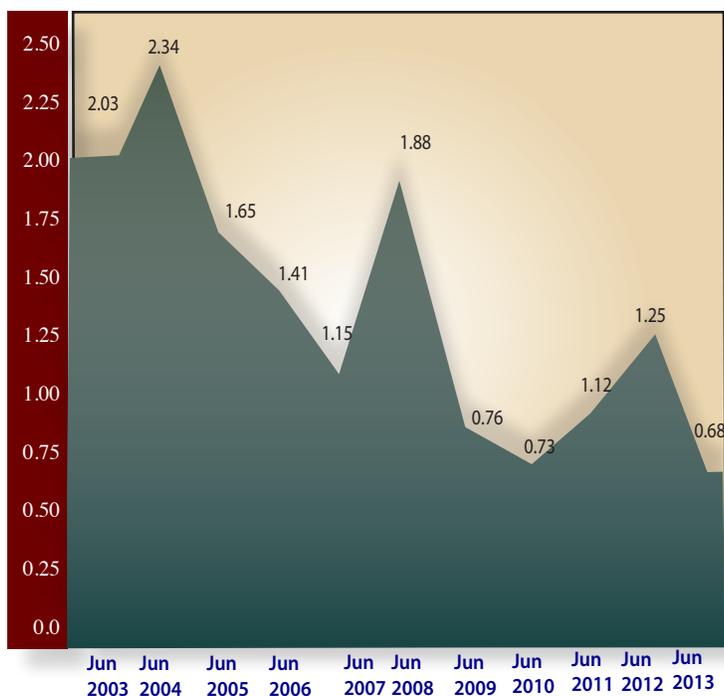
En Junio del 2007 la Razón de Liquidez fue de 0.76, siempre por las variaciones en la cartera de Inversión, sin embargo en Junio del 2008 redujo a 0.56, también debido a las variaciones en la Cartera de Inversión.

En Junio del 2009 la Razón de Liquidez fue de 0.59, en Junio del 2010 ésta redujo a 0.42, en el 2011 es de 0.37. y de 0.42 para Junio del 2012 y de 0.53 en Junio de 2013.

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

Primas Netas/Activos Líquidos



Coefficientes de Liquidez

	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012	Junio 2013
Razón de Liquidez	0.53	0.52	0.50	0.71	0.76	0.56	0.59	0.42	0.37	0.42	0.53
Primas Netas/Activos Líquidos	2.03	2.34	1.65	1.41	1.15	1.88	0.76	0.73	1.12	1.25	0.68
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	1.63	1.00	1.62	2.49	2.68	1.98	3.68	2.75	2.08	2.15	4.75
Activos Líquidos/Reservas Técnicas más Sinistros	1.39	0.70	1.19	2.18	2.21	1.42	2.19	1.70	1.26	1.31	2.28
EBIT (En miles de \$)	253	308.1	(887.6)	68.0	535.8	744	566	1,022	800	943	1,043

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. Al igual que al 30 de Junio del 2010 dicho coeficiente disminuye hasta el 73.4%, lo que es producto de la disminución en las Primas Netas de dicho periodo.

Al 30 de Junio del 2011 el coeficiente Primas Netas/Activos Líquidos incrementa hasta el 1.12%, pero esta vez el efecto es producido por el crecimiento en las Primas Netas.

Al 30 de Junio del 2012, el coeficiente Primas Netas/Activos Líquidos 1.248% siempre como efecto del crecimiento en las Primas Netas. Al 30 de Junio el coeficiente es de 0.68%

Los Activos Líquidos/Reservas Técnicas

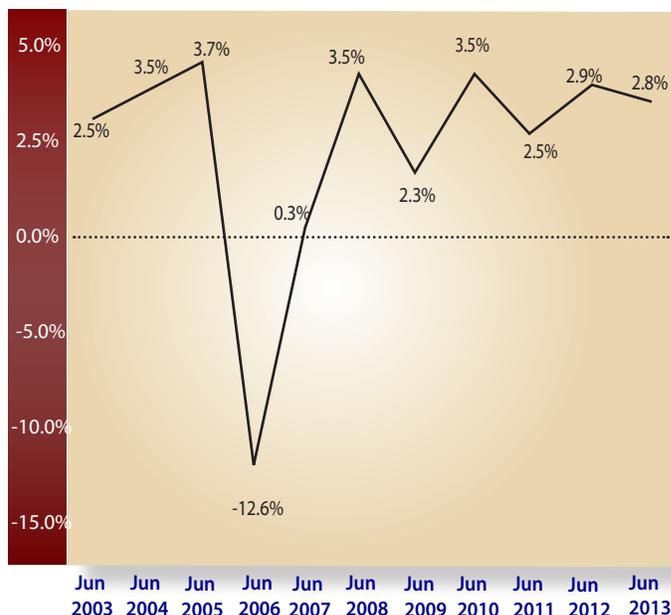
En Junio 2003, el coeficiente es de 1.63, que en Junio del 2004 pasa a 1.00 y en el 2005 a 1.62; sin embargo en el 2006 el coeficiente se dispara hasta el 2.49 y posteriormente en el 2007 vuelve a subir hasta 2.68, para reducir en el 2008 al 1.98; en el 2009 vuelve a subir hasta 3.68, para reducir en el 2010 al 2.75, para el 2011 fue de 2.07, para el 2012 fue de 2.15 y para el 2013 fue de 4.75 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,

Coefficientes de Liquidez

	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012	Junio 2013
Retorno del Patrimonio (ROE)	6.0%	7.4%	-32.7%	0.7%	7.6%	10.0%	6.0%	9.8%	7.7%	8.9%	9.0%
Retorno de los activos (ROA)	2.5%	3.7%	-12.6%	0.3%	3.5%	3.5%	2.3%	3.5%	2.5%	2.9%	2.8%
Margen de Utilidad Neta (ROS)	3.0%	3.5%	-14.8%	3.0%	4.4%	3.4%	4.0%	8.4%	4.9%	5.1%	6.6%
Ingresos de Operación/Activos Totales	85.0%	106%	85.0%	85.0%	80%	104.0%	56.0%	41.0%	50.6%	56.6%	42.7%
Gastos de Operación/Total de Activos	7.5%	7.8%	7.6%	4.8%	4.2%	3.4%	3.9%	3.0%	3.2%	3.4%	3.2%

ROA (Utilidad Neta/Activos)



con cifras de 1.39, 0.69, 1.19, 2.18, 2.21, 1.42, 2.19, 1.70, 1.26, 1.31 y 2.28 para los primeros semestres de los años 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 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.

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 utilida-

ROS (Utilidad Neta/Ingresos de Operación)



des, aun cuando los Activos Totales también han experimentados variaciones importantes. De igual forma a Junio del 2010 el ROA asciende a 3.5% que representa un 52.9% mayor que el obtenido en Junio del 2009, en el 2011 el ROA es de 2.5% es decir 27.9 % menor que el del 2010. Al 30 de Junio del 2012, el ROA es de 2.9% es decir un 16.3% mayor que el 2011 y a Junio de 2013 es de 2.8% .

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 aumenta 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, al 30 de Junio del 2009 incrementa al 4.06% y a Junio del 2010 vuelve a incrementar a 8.4% es decir un incremento del 104.6% con respecto a Junio del 2009. Al 30 de Junio del año 2011 el ROS es de 4.9% ,de 5.1% a Junio del 2012 y de 6.6% en Junio de 2013.

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 siete 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%.

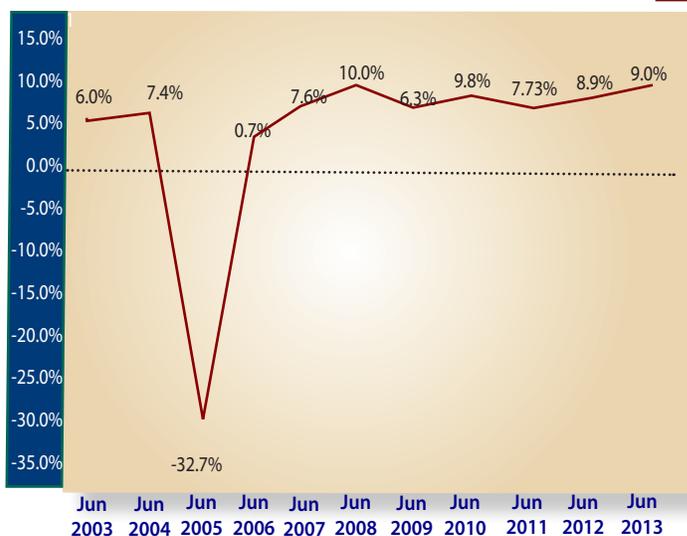
El 2007 y el 2008 continúan al alza, alcanzando los 7.59% y 10.0% respectivamente y se ven afectados por las mismas razones que los otros coeficientes de rendimiento en el período analizado, sin embargo, disminuye al 30 de Junio del 2009 a 6.30% para incrementar en Junio del 2010 en un 55.6% con respecto a Junio 2009 ya que el coeficiente se sitúa en 9.8%. Para el 2011 a junio fue del 7.73%, del 8.9% para junio del 2012 y del 9.0% en el 2013.

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% y 85%, 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.

Al 30 de Junio de 2010 el coeficiente vuelve a disminuir por las mismas causas mencionadas anteriormente situándose en 41%, en el 2011 se sitúa en 50.6%, en 56.6% al 30 de junio del 2012 y en 42.7% en el 2013.

ROE (Utilidad Neta/Patrimonio)



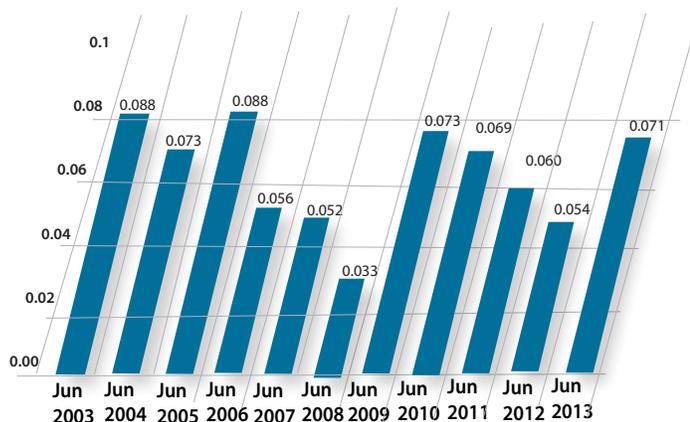
Entidad no registrada en el registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores

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 2003-2013, 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, el 7.3% a Junio del 2009, el 6.9% a Junio del 2010, el 6.0% en el 2011, a 5.4% en Junio del 2012 y a 7.1% a Junio de 2013. Este coeficiente nos dice el nivel de eficiencia con que son manejados los recursos a través de los gastos.

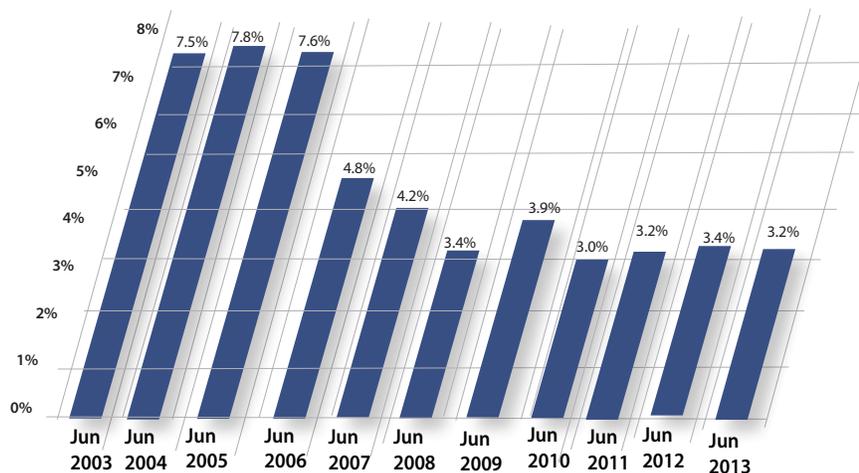
Eficiencia Operativa



Coefficientes de Eficiencia

	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012	Junio 2013
Eficiencia Operativa	0.088	0.073	0.088	0.056	0.052	0.033	0.073	0.069	0.060	0.054	0.071
Gastos de Operación / Activos	0.075	0.078	0.076	0.048	0.042	0.034	0.039	0.030	0.032	0.034	0.032
Activos Totales / Número de Empleados miles de \$	\$170.6	\$156.4	\$184.5	\$245.8	\$269.5	\$327.8	\$358.2	\$432.8	\$452.2	\$390.7	\$446.2
Utilidades Netas / Número de Empleados miles de \$	\$4.34	\$5.85	(\$23.27)	\$0.70	\$9.45	\$11.62	\$8.12	\$15.0	\$11.3	\$11.36	\$12.59
EBIT / Ingresos de Operación	0.049	0.05	(0.141)	0.008	0.059	0.045	0.054	0.112	0.066	0.074	0.094

Gastos de Operación/Activos



El coeficiente de *Gastos de Operación/Activos Totales*, mostró una tendencia estable entre el 2003 y 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 3.0% obtenido a Junio del 2010 que es el índice mas bajo de todo el periodo analizado, al 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%, 4.9% en Junio del 2009, de 3.0% en el 2010, de 3.2% en Junio del 2011, del 3.4% en el 2012 y de 3.2% en Junio del 2013.

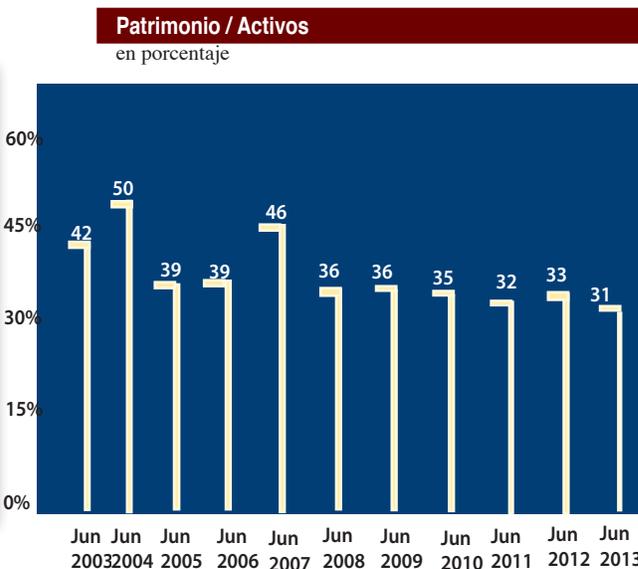
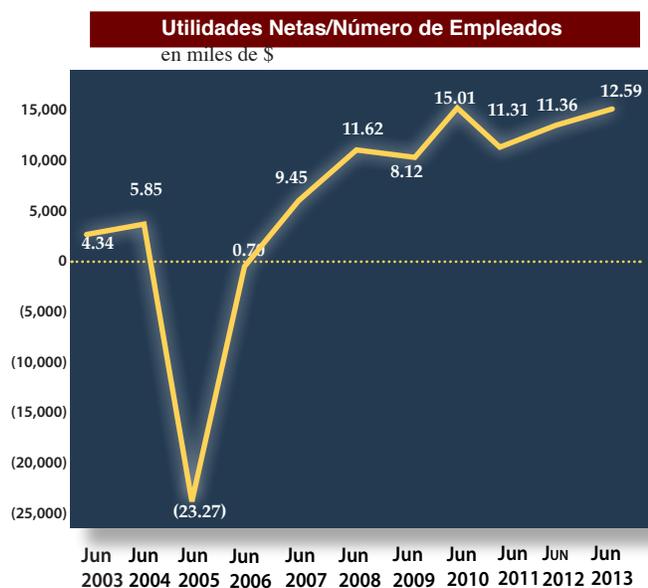
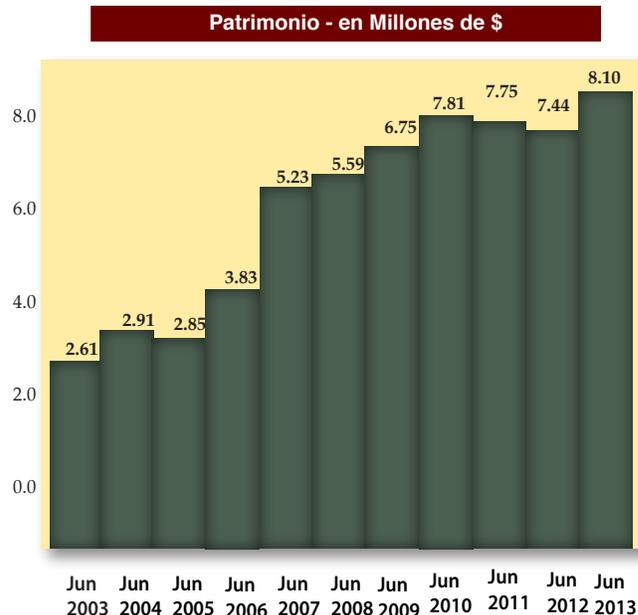
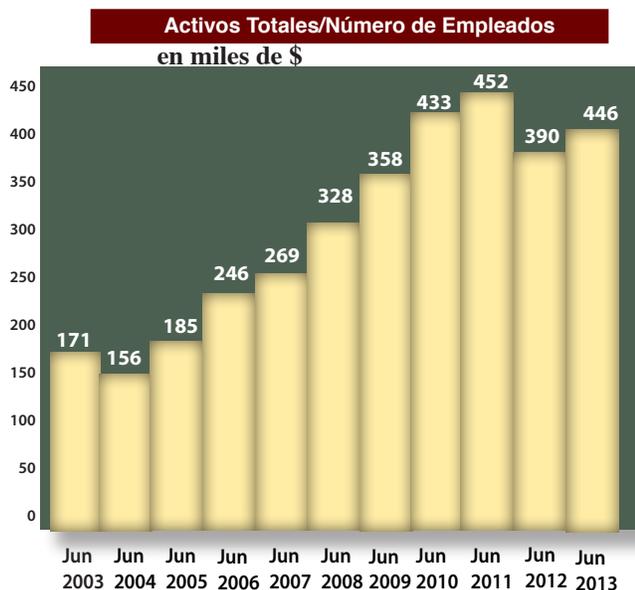
El Margen EBIT/Ingresos de Operación ha

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.

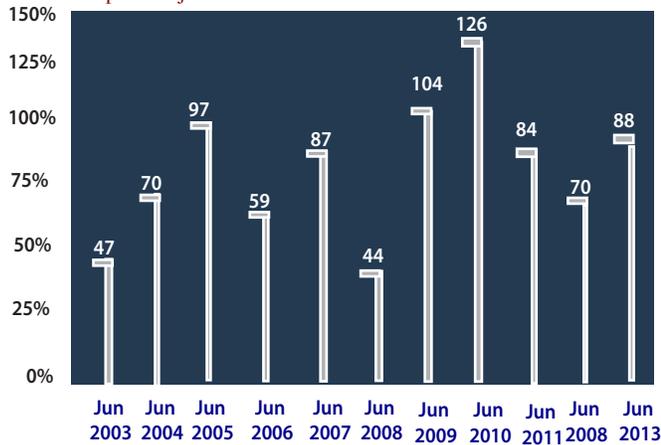
En el 2003 se obtiene un coeficiente del 4.9%, sin embargo, un año después, en el 2004, el índice aumentó ligeramente alcanzando el 5.0%. En el 2005 el coeficiente experimenta los efectos de la pérdida sufrida y disminuye al -14.1%, pero a partir del 2006 ha mostrado tendencia a estabilizarse dentro de un rango similar, siendo de 0.8% en el 2006, 5.9% en el 2007, de 4.5% en el 2008, de 5.4% a Junio del 2009 en la medida en que los ingresos y las utilidades netas han ido mejorando. A Junio del 2010, del 2011, 2012 y 2013 es de 11.2%, del 6.6%, del 7.4% y 9.4% respectivamente.

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, \$358.25 miles en Junio del 2009, \$432.80 miles a Junio del 2010, de \$452.28 miles a Junio del 2011, de \$390.75 miles a Junio del 2012 y de \$446.29 miles en Junio del 2013.



Capital Social / Primas Netas en porcentaje

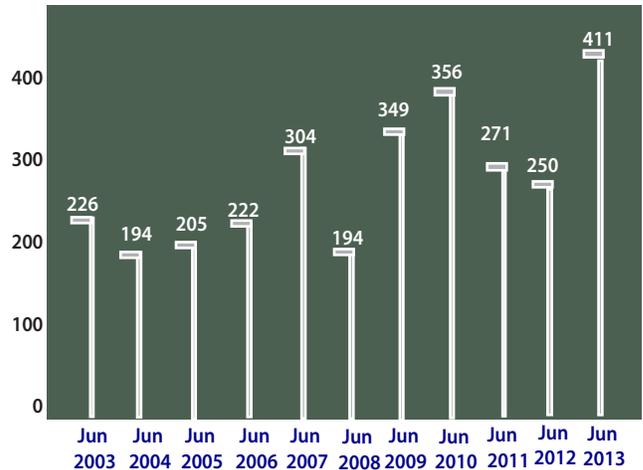


El índice de *Utilidad Neta/Número de Empleados* inicia en el 2003 con un monto de \$4.34 miles/empleado, para luego incrementar a \$5.85 miles/empleado en el 2004, luego experimentó una drástica disminución al -\$23.27 miles/empleado en Junio del 2005, originada en la caída en utilidades experimentada durante ese año. 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, a Junio del 2009 es \$8.12 miles por empleado y el 2010 es de \$15.01 miles, en el 2011 es de \$11.31 miles por empleado, de \$11.36 miles en Junio del 2012 y de \$12.59 en Junio del 2013.

Análisis del Capital:

Los Activos Totales experimentaron un crecimiento del 269% y absoluto de \$ 19.74 Millones entre Junio del 2003 y Junio del 2013, y el Patrimonio tuvo un incremento de \$5.49 Millones en el mismo período.

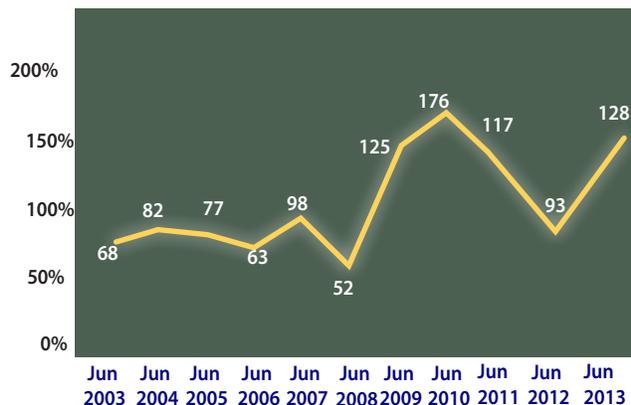
Patrimonio / Reservas Técnicas



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 104.8%, en Junio del 2009, 126.3% en Junio del 2010, de 84.45% en Junio del 2011, de 70.17% en Junio del 2012 y de 88.38% en Junio del 2013.

Igualmente el coeficiente *Patrimonio/Primas Netas* ha tenido un comportamiento variable entre el 2003 y el 2011. 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 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

Patrimonio / Primas Netas en porcentaje



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	Jun 2010	Jun 2011	Jun 2012	Jun 2013
Utilidad Neta/Patrimonio (o ROE)	0.060	0.074	(0.327)	0.070	0.076	0.100	0.060	0.098	0.077	0.089	0.090
Margen Bruto de Utilidad	0.149	0.173	(0.093)	0.058	0.121	0.115	0.221	0.123	0.083	0.038	0.109
Margen Neto Utilidad	0.036	0.054	(0.175)	0.040	0.047	0.059	0.050	0.084	0.061	0.059	0.064
ROA: Retorno de los Activos	0.025	0.037	(0.126)	0.030	0.035	0.035	0.023	0.035	0.025	0.029	0.028
ROS: Margen de Utilidad Neta	0.030	0.035	(0.148)	0.003	0.044	0.034	0.041	0.084	0.049	0.051	0.066
Ingresos de Operación/Activo Total	0.850	1.060	0.850	0.850	0.800	1.040	0.559	0.412	0.506	0.566	0.427
Utilidad Neta / Primas Netas	0.041	0.061	(0.252)	0.005	0.075	0.052	0.079	0.173	0.09	0.08	0.115
Gtos. de Operac./Utilidades Netas	2.940	2.080	(0.610)	16.990	1.190	0.970	1.707	0.866	1.288	0.161	0.135
Gastos de Operaciones/Total de Activos	0.075	0.078	0.076	0.048	0.042	0.034	0.039	0.030	0.032	0.034	0.032

2009 A Junio del 2010 fue 176.0% siendo éste el índice más alto del periodo en estudio, en el primer semestre del 2011 el índice es de 117% para Junio el 2012 es de 93.2% y de 128% para el 2013.

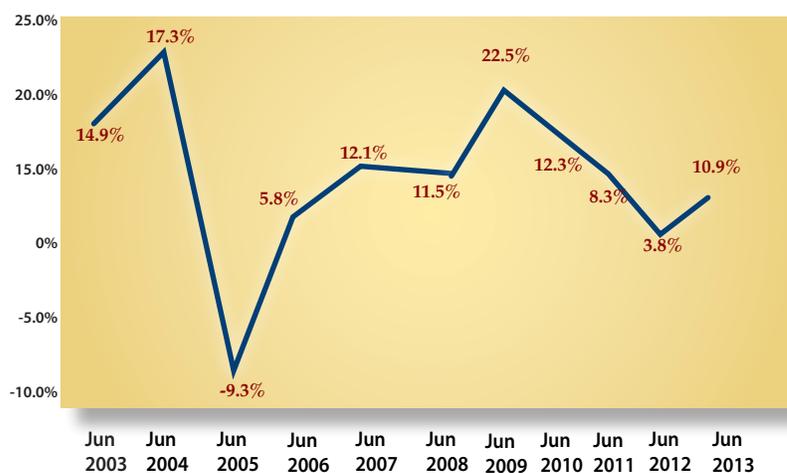
La relación *Patrimonio/Reservas Técnicas* se ha comportado de la siguiente manera: habiéndose encontrado en un 225.9% en Junio 2003, tuvo un descenso de 32 puntos porcentuales para Junio de 2004 hasta llegar al 193.9%. A Junio de 2005, sin embargo, el índice incrementó hasta alcanzar el 205.2%, incrementando nuevamente en el primer semestre de 2006 al 222.4%. Posteriormente, en el 2007 el indicador sube al 304%, baja al 194.1% en el 2008, incrementa en Junio del 2009 hasta el 348.8%, en el 2010 a 355.75%, al 271% en Junio del 2011, al 250% en Junio del 2012 y al 411% en Junio del 2013.

El monto de los Activos Fijos se mantuvo bastante bajo durante el período de 2003 a 2013 con variaciones bastante significativas entre algunos años, sin embargo el Patrimonio ha tenido aumentos consistentes en los 10 años en estudio, lo que hace que la relación *Activo Fijo/Patrimonio* haya variado en 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% en Junio del 2009.

A Junio del 2010 es de 0.57%, en el 2011 es de 0.54%, de 0.52% a Junio del 2012 y de 0.30% en el 2013.

El *Margen Bruto de Utilidad* se vio afectado en el

Margen Bruto de Utilidad



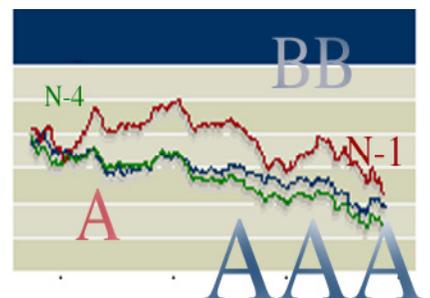
período analizado, por las muchas razones mencionadas con anterioridad, que dieron un resultado negativo en el 2005. El efecto del incremento en reclamos por siniestralidad ejerció una fuerte presión sobre las utilidades, pero la empresa también experimentó un crecimiento en sus ingresos por ventas, 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 el Margen Bruto de Utilidad vuelve a incrementar al 22.1%, disminuye al 12.3% en el 2010, a 8.3% en Junio del 2011, a 3.8% en Junio del 2012 y a 10.9% al 30 de Junio del 2013..

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. 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, 8.0% en el 2010, en Junio del año 2011 a 6.1%, a 5.9% en Junio del 2012 y a 6.38% en Junio del 2013.



Anexos



Seguros del Pacífico S.A.
Resumen Financiero

	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
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	12,447.70	12,101.30	13,600.50
Total Otros Activos	915.40	1,337.80	1,239.40	1,940.00	1,588.60	4,500.30	6,355.50	9,580.60	11,827.40	9,024.00
Total Activos Fijos	38.70	30.70	23.30	36.00	35.90	31.70	53.60	44.50	41.90	38.90
Total Activos	6,144.40	5,788.60	7,382.40	9,833.80	11,322.00	15,736.00	18,629.20	22,072.80	23,970.60	22,663.40
Total Pasivos del Giro	1,822.20	486.50	2,159.40	2,412.80	2,665.10	3,981.80	2,450.60	4,061.90	4,880.80	5,614.30
Total de Otros Pasivos	355.80	226.00	478.00	1,628.40	1,341.20	2,144.90	6,240.90	6,637.90	6,629.60	4,709.20
Total Reservas Técnicas	1,153.70	1,499.20	1,389.20	1,720.30	1,720.40	2,880.30	1,922.70	2,194.90	2,860.70	2,978.30
Total Pasivos	3,537.90	2,882.30	4,532.00	6,007.30	6,091.40	10,145.00	11,923.40	14,264.40	16,213.60	15,218.30
Total Patrimonio	2,606.40	2,906.20	2,850.40	3,826.50	5,230.70	5,591.00	6,705.80	7,808.40	7,757.00	7,445.10
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	22,072.80	23,970.60	22,663.40

	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
Resumen Estados Resultados										
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	9,096.80	12,126.70	12,822.30
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	6,485.60	10,201.70	10,585.70
Reservas de Saneamiento	52.10	16.40	675.80	1,005.60	1,083.60	930.900	872.10	1,428.80	1,114.00	1,805.00
Utilidad (Pérdida) antes de Gastos	641.20	697.10	-496.30	389.50	1,012.60	1,084.90	1,850.50	1,182.40	811.00	431.60
Total Gastos de Operación	459.70	450.30	564.10	476.60	470.60	542.20	721.20	663.30	772.10	765.40
Total Otros Ingresos y Gastos	26.70	41.60	129.50	124.50	-23.90	200.80	-566.00	501.70	760.40	1,275.40
Utilidad Antes de Impuestos	208.20	288.40	-930.90	37.40	518.10	743.50	563.30	1,020.80	799.30	941.60
Impuesto Sobre la Renta	52.05	72.10	0.00	9.35	121.30	185.88	140.83	255.20	199.83	282.48
Utilidad (Pérdida) del Período	156.15	216.30	-930.90	28.05	396.80	557.63	422.48	765.60	599.48	659.12
Utilidad Técnica	605.10	648.72	7.85	1,153.47	1,363.01	1,252.83	1,511.67	1,993.04	1,045.10	1,766.93
Utilidades no Distribuidas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Número de Empleados	36	37	40	40	42	48	52	51	53	58

INDICADORES FINANCIEROS

	Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
Primas										
Primas/Responsabilidades	0.00291	0.00238	0.00262	0.00480	0.00263	0.00081	0.0029	0.0024	0.0031	0.0033
Primas Emitidas/Suscritas	4,163.88	3,725.09	3,948.13	6,181.88	5,636.90	11,157.92	5,528.07	4,668.51	6,728.36	8,081.80
Devoluciones y cancelaciones de primas	336.18	203.99	250.33	128.18	325.80	455.92	181.07	232.21	93.06	95.80
Primas Producto Netas (Primas Producto-Dev. y Canc. de Primas)	3,827.70	3,521.10	3,697.80	6,053.70	5,311.10	10,702.00	5,347.00	4,436.30	6,635.30	7,986.00
Primas Cedidas	2,283.70	1,743.50	2,309.60	3,014.70	4,098.40	5,778.90	2,859.20	2,443.30	2,782.50	3,450.80
Primas Retenidas	1,544.00	1,777.60	1,388.20	3,039.00	1,212.70	4,923.10	2,487.80	1,993.00	3,852.80	4,535.20
Comisiones de Reaseguro	317.22	385.67	349.73	301.34	546.22	961.50	601.18	656.20	477.52	493.31
Siniestros y gastos recuperados por reaseguro	425.80	1,232.60	574.60	1,109.50	650.20	1,227.80	1,395.80	965.20	755.70	574.10
Siniestro Retenidos	-596.30	-1,026.00	-2,055.20	-1,112.90	-671.50	-1,838.40	-1,070.90	-1,016.10	-1,850.50	-2,128.50
Ingresos/Egresos técnicos por ajustes de reservas	-324.50	-4.10	688.50	-697.60	700.40	-1,627.80	-7.30	861.20	-720.70	-341.80
Gastos de adquisición y conservación de primas	335.30	484.40	363.30	376.50	425.40	1,168.30	502.30	517.60	736.70	848.00

Seguros del Pacífico S.A.
Resumen Financiero

Siniestralidad		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
Siniestros		1,022.10	2,258.60	2,629.80	2,222.40	1,321.70	3,066.20	2,466.70	1,981.30	2,606.20	2,702.60
Índice de siniestros totales:Siniestralidad	Siniestros/Primas Netas	0.27	0.64	0.71	0.37	0.25	0.29	0.46	0.45	0.39	0.34
Siniestro a Retención		-1,022.10	-2,258.60	-2,629.80	-2,222.40	-1,321.70	-3,066.20	-2,466.70	-1,981.30	-2,606.20	-2,702.60
Siniestralidad Retenida	Siniestralidad Retenida/Primas retenidas netas	-0.39	-0.58	-1.48	-0.37	-0.55	-0.37	-0.43	-0.51	-0.48	-0.47

Participación en el Mercado		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
Primas Netas	Primas Netas/Mercado Total	2.73%	2.43%	2.49%	3.44%	2.87%	5.19%	2.53%	2.15%	3.06%	3.46%
Reservas Técnicas	Reservas Técnicas/Mercado Total.	1.36%	1.60%	1.48%	1.73%	1.58%	2.45%	1.53%	1.72%	2.04%	1.94%
Reservas por Siniestros	Reservas por Siniestros/Mercado Total	0.86%	2.16%	1.32%	0.59%	0.89%	2.36%	2.38%	2.43%	3.02%	3.04%
Patrimonio Contable	Patrimonio Contable/Mercado Total	2.29%	2.32%	2.11%	2.75%	3.13%	2.65%	2.58%	2.56%	2.66%	2.37%

Coefficientes de Capital		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
Patrimonio/Activos	Patrimonio/Activos Totales	0.424	0.502	0.386	0.389	0.46	0.355	0.360	0.35	0.32	0.33
Capital Social/Primas Netas	Capital Accionario/Cartera de Seguros	0.470	0.696	0.974	0.595	0.867	0.440	1.04806	1.26321	0.84457	0.70173
Patrimonio/Primas Netas		0.681	0.825	0.771	0.632	0.98	0.52	1.25	1.76	1.17	0.93
Patrimonio/Activos y cotingencias		0.502	0.657	0.466	0.487	0.54	0.50	0.55	0.63	0.64	0.55
Patrimonio/Reservas Técnicas		2.259	1.939	2.052	2.224	3.04	1.94	3.49	3.56	2.71	2.50
Utilización de Deuda de Largo Plazo Activo Fijo/Patrimonio	Deuda de L.P. /Patrimonio	1.48%	1.06%	0.82%	0.94%	0.69%	0.57%	0.80%	0.57%	0.54%	0.52%
Patrimonio Restringido											
Capital Social/Cartera de Seguros		0.00137	0.00166	0.00255	0.00286	0.00347	0.00233	0.00306	0.00305	0.00259	0.00231
Patrimonio/Cartera de Seguros		0.00198	0.00197	0.00202	0.00304	0.00394	0.00277	0.00366	0.00425	7.00000	7.00000

Coefficientes de Liquidez		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
Coefficiente de Liquidez	Activos líquidos/Pasivos	0.53	0.52	0.50	0.71	0.76	0.56	0.59	0.42	0.37	0.42
Primas Netas/Activos líquidos		2.03	2.34	1.65	1.41	1.15	1.88	0.76	0.73	1.12	1.25
Activos líquidos/Reservas Técnicas		1.63	1.00	1.62	2.49	2.68	1.98	3.68	2.75	2.08	2.15
Activos líquidos/Reservas Técnicas+Reservas Siniestros		1.39	0.69	1.18	2.18	2.21	1.42	2.19	1.70	1.26	1.31
Ingresos Financieros, Inversiones/Activos líquidos		0.047	0.043	0.063	0.022	0.07	0.11	0.07	0.10	0.15	0.08
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	1,022.00	800.40	943.00
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	1,043.90	844.96	981.86

Coefficientes de Cobertura		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
Cobertura	Costos /Ingresos	0.87	0.88	0.97	0.83	0.77	0.88	0.74	0.71	0.84	0.83

Seguros del Pacífico S.A.
Resumen Financiero

Coeficientes de Eficiencia		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
Eficiencia Operativa	Gts. Operación/Total Ingresos corrientes+Otros Ingresos	0.088	0.073	0.088	0.056	0.052	0.033	0.073	0.069	0.060	0.054
Ingresos Totales/Utilidad Técnica		8.65	9.54	820.08	7.38	6.65	13.25	6.52	4.82	12.33	7.98
Gastos de Operación/Utilidad Técnica		0.76	0.69	71.86	0.41	0.35	0.43	0.48	0.33	0.74	0.43
Primas Netas/Gastos de Operación		8.33	7.82	6.56	12.70	11.29	19.74	7.41	6.69	8.59	10.43
Primas /No. de Empleados		106.33	95.16	92.45	151.34	126.45	222.96	102.83	86.99	125.19	137.69
Gastos de Administración/Primas Retenidas		0.269	0.242	0.375	0.147	0.37	0.11	0.29	0.33	0.200	0.168
Gastos de Administración/Total de Activos		0.068	0.074	0.071	0.045	0.040	0.034	0.039	0.030	0.032	0.034
Gastos de Administración/Utilidad Técnica		0.686	0.664	66.344	0.387	0.33	0.43	0.48	0.33	0.74	0.43
Gts. Operacion/Activos		0.075	0.078	0.076	0.048	0.042	0.034	0.039	0.030	0.032	0.034
Activos/No. de empleados		170.68	156.45	184.56	245.85	269.57	327.83	358.25	432.80	452.28	390.75
Utilidades Netas/No.de empleados		4.34	5.85	-23.27	0.70	9.45	11.62	8.12	15.01	11.31	11.36
EBIT/Ingresos de Operación		0.049	0.050	-0.141	0.008	0.059	0.045	0.054	0.112	0.066	0.074
EBITDA/Ingresos de Operación		0.070	0.052	-0.139	0.009	0.061	0.047	0.057	0.115	0.070	0.077

Coeficientes de Rentabilidad		Junio 2003	Junio 2004	Junio 2005	Junio 2006	Junio 2007	Junio 2008	Junio 2009	Junio 2010	Junio 2011	Junio 2012
ROE: Rendimiento del Patrimonio	Utilidad Neta/Patrimonio	0.060	0.074	-0.327	0.007	0.08	0.100	0.06	0.098	0.077	0.089
Margen Bruto Utilidad	Utilidad Bruta/(Activos del giro)	0.1492	0.1729	-0.0933	0.058	0.121	0.12	0.22	0.12	0.083	0.038
Margen Neto Utilidad	Utilidad Neta/(Activos del giro) (Utilidad Neta/Ingresos de Operación) *Ingresos de Operación/Activos Totales	0.036	0.054	-0.175	0.004	0.05	0.06	0.05	0.08	0.061	0.059
ROA: Retorno de los Activos		0.025	0.037	-0.126	0.003	0.04	0.035	0.023	0.035	0.025	0.029
ROS: Margen de Utilidad Neta	Utilidad Neta/Ingresos de Operación	0.030	0.035	-0.148	0.003	0.044	0.034	0.041	0.084	0.049	0.051
Ingresos de Operación / Activo Total	Ingresos de Operación/ Activo Total	0.85	1.06	0.85	0.85	0.80	1.04	0.56	0.41	0.506	0.566
Utilidad Neta/Primas Netas	Utilidad Neta/Primas Netas	0.041	0.061	-0.252	0.005	0.07	0.052	0.079	0.173	0.090	0.083
Gastos de operaciones/Utilidad Neta	Gastos de operaciones/Total de Ingresos Netos	2.94	2.08	-0.61	16.99	1.19	0.97	1.71	0.87	1.288	1.161
Gastos de operaciones/Total de Activos	Gastos de operaciones/Total de Activos	0.075	0.078	0.08	0.048	0.042	0.034	0.039	0.030	0.032	0.034
Ingresos complementarios/Ingresos totales	Otros ingresos/Ingresos totales	0.005	0.01	0.02	0.01	0.00	0.0121	-0.0574	0.05	0.059	0.090
Productividad de las inversiones	Productos Financieros/Inversiones financieras	0.0900	0.0583	0.0981	0.0307	0.1011	0.1605	0.1577	0.2051	0.2731	0.1481
Indice de Desarrollo	Primas Netas del año actual/Primas del año anterior.	274.49%	-8.01%	5.02%	63.71%	-12.27%	101.50%	-50.04%	-17%	49.6%	20.4%