

Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A.

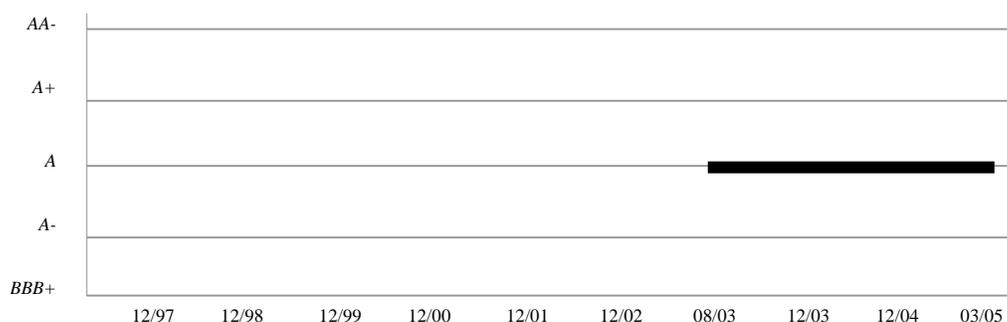
Marzo 2005

**Categoría de Riesgo y Contactos**

Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Clasificación Actual	<b>A</b>	Alejandro Sierra M.	56-2-204 72 93
Perspectivas de Riesgo	<b>Estables</b>	Aldo Reyes D.	<a href="http://www.moodychile.cl">www.moodychile.cl</a>
Clasificación Anterior	<b>Ai</b>	Sergio Mansilla R.	<a href="mailto:sergio.mansilla@humphreys.cl">sergio.mansilla@humphreys.cl</a>
EE.FF de Base	31 de diciembre de 2004	Tipo de Reseña	Reseña Anual

**Clasificación Histórica**

**Pólizas de Seguros**



**Estadísticas de Operación**

Conceptos / (Miles de pesos) Valores Nominales	Año 2004	Año 2003	Año 2002	Año 2001	Año 2000
Prima Directa	12.469.909	14.169.420	4.667.578	1.723.115	2.491
Prima Cedida	1.268.415	2.179.993	511.954	101.921	724
Prima Retenida	11.201.494	11.989.427	4.155.624	1.621.194	1.767
Costo de Siniestros*	7.124.441	7.209.010	3.516.528	1.651.192	0
Resultado Intermediación	-1.501.215	-1.844.906	-253.479	-78.874	350
Costo de Administración	3.401.464	4.204.047	926.718	605.380	83.516
Resultado de Inversiones	1.125.428	758.442	783.480	341.219	39.464
Prima Retenida / Prima Directa	89,83%	84,61%	89,03%	94,09%	70,94%
Costo de Siniestros / Prima Directa	57,13%	50,88%	75,34%	95,83%	0,00%
Costo de Admin. / Prima Directa	27,28%	29,67%	19,85%	35,13%	3352,71%
Resultado Inversión / Prima Directa	9,03%	5,35%	16,79%	19,80%	1584,26%

\*Incluye los costos de siniestros y de rentas.

**Otros Datos Estadísticos**

Conceptos / (Miles de pesos) Valores Nominales	Año 2004	Año 2003	Año 2002	Año 2001	Año 2000
Inversiones	16.071.090	13.264.340	8.643.659	5.795.086	4.432.760
Activos Totales	17.216.146	15.620.416	10.497.894	6.154.445	4.612.241
Reservas Técnicas	12.559.821	9.808.739	5.460.448	1.632.386	921
Pasivo Exigible	13.086.125	11.491.653	6.248.169	1.582.359	29.247
Patrimonio	4.130.021	4.128.763	4.249.725	4.389.968	4.582.994
Endeudamiento	3,17	2,78	1,47	0,36	0,01
Prima Directa / Patrimonio	3,02	3,43	1,10	0,39	0,00
Res. Técnicas / Patrimonio	3,04	2,38	1,28	0,37	0,00
Inversiones / Reservas Técnicas	1,28	1,35	1,58	3,55	4.812,99

## **Opinión**

### *Fundamento de la Clasificación*

*Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. (Mapfre Seguros de Vida)* es una sociedad con presencia, en términos de ventas, en los segmentos de seguros colectivos (71%), previsionales (27%) e individuales (2%). En términos individuales, sus principales productos son los seguros colectivos de desgravamen (53%), rentas vitalicias de vejez (20%) y colectivos temporales (16%). Por su parte, en términos de contribución al margen, los seguros colectivos de desgravamen representan un 84% del total del margen de contribución de los seguros tradicionales y un 106% del margen de contribución total de la compañía.

La compañía forma parte del Grupo Mapfre, consorcio español de reconocida solvencia y prestigio internacional, el cual posee una amplia experiencia en las actividades aseguradora, previsional y financiera. En cuanto al negocio asegurador, el grupo mantiene presencia en 11 países de Ibero América y se posesiona como líder en el mercado español, con una cuota de mercado en torno al 12%.

En escala internacional, la fortaleza financiera de Mapfre Mutuality ha sido calificada en AA, y la de Corporación Mapfre, Mapfre Re y Mapfre Reinsurance Corporation en AA-.

Las fortalezas de *Mapfre Seguros de Vida*, que sirven de fundamento a la clasificación de riesgo<sup>1</sup> de sus contratos de seguros (categoría A), son: i) solvencia patrimonial que permite sustentar el crecimiento futuro (la relación deuda sobre patrimonio asciende a 3,17 veces y su patrimonio libre de riesgo representa en torno al 63% de su patrimonio total); ii) adecuada protección de sus reservas técnicas, manifestado en el alto nivel de calce de sus pasivos, y en la suficiencia y calidad de sus inversiones, iii) la solvencia y respaldo que le otorga su controlador, Grupo Mapfre, lo cual en la práctica facilita el acceso a recursos financieros, transferencia de conocimientos y apoyo en reaseguro. Además fortalece a la compañía desde el punto de vista del control de gestión; y iv) portfolio de inversiones de bajo riesgo, el cual se limita a través de una política conservadora (por definición el 80% de los instrumentos que componen su cartera deben presentar un *rating* superior a AA) y de adecuados niveles de diversificación.

La categoría A refleja la adecuada capacidad que tiene la compañía para responder a las obligaciones asumidas, la cual se debe a su capacidad patrimonial y a la suficiencia y calidad que representan sus inversiones. Asimismo, la sociedad se ve fortalecida mediante al apoyo económico, solvencia, experiencia y tradición de su accionista controlador, *Grupo Mapfre* (España).

Desde otra perspectiva, la categoría de riesgo asignada se encuentra contraída por la existencia de una cartera de productos que, en nuestra opinión, pese a que ha mostrado una evolución positiva durante los cuatro años de operación, aún sus cifras reflejan que se encuentra en etapa de desarrollo (en especial en las áreas de los seguros individuales). A futuro debiera esperarse un crecimiento en los seguros tradicionales individuales, los cuales contribuyan positivamente a diversificar los ingresos de la sociedad y con ello atenuar la dependencia de los ingresos a los productos de desgravamen colectivos, rentas vitalicias de vejez y temporales colectivos, asimismo, alcanzar una masa de asegurados que le permita obtener en el largo plazo un comportamiento estadísticamente normal como también acceder a posibles economías de escalas.

La clasificación de riesgo reconoce, además, el hecho que los sistemas de información presentan un desarrollo comparativamente menor, en términos del proceso de la información, al que alcanzan otras empresas del grupo. Situación similar sucede con el desarrollo de las funciones propias de las áreas de control interno. También se considera la elevada importancia del ramo colectivo de desgravamen sobre el margen operacional de la compañía y la baja cuota de mercado, lo cual no favorece el acceso a economías de escala.

<sup>1</sup> La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para contratar, terminar o mantener una póliza de seguro de una compañía. El análisis efectuado no es el resultado de una auditoría practicada a la compañía evaluada, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros y en aquella que voluntariamente aportó la compañía, no siendo responsabilidad de la clasificación la verificación de la autenticidad de la misma.

A lo anterior se debe agregar una dirección que también tiene responsabilidades en la empresa de seguros generales (relacionada al grupo), lo que si bien le ha permitido desarrollarse bajo una estructura de gastos liviana, no la excluye de los riesgos propios al término del servicio, en especial, al momento de ocurrir un eventual cambio de propiedad o tener que centrar la atención en mercados de características diferentes (siendo este un factor de mayor relevancia en escenarios desfavorables o de mayor competencia).

En comparación con otras compañías de similar clasificación, *Mapfre Seguros de Vida* se distingue por su bajo nivel de endeudamiento y elevados niveles de calce, por mantener una estructura de gastos administrativos liviana y por el *know how* aportado por sus accionistas controladores (Grupo Mapfre). En contraposición, destaca el reducido tiempo de operación (en torno a los cuatro años).

Las perspectivas de la clasificación se estiman *Estables*<sup>2</sup>, principalmente porque no se visualizan cambios en los factores de relevancias que incidan de manera favorable o desfavorable en la clasificación de riesgo de la compañía de seguros.

En el mediano plazo, la clasificación de riesgo podría verse favorecida en la medida que la compañía logre una mayor penetración en el mercado y acceda a niveles de actividad que le permitan un mejor aprovechamiento de las economías de escalas y una mayor diversificación de sus ingresos, en paralelo con un fortalecimiento en el área de control interno y en el desarrollo de los sistemas de información.

Asimismo, para la mantención de la clasificación, se hace necesario que la sociedad no experimente deterioros significativos en las fortalezas que determinan su clasificación de riesgo.

#### **Definición Categoría de Riesgo**

##### **Categoría A**

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

#### **Oportunidades y Fortalezas**

*Solvencia Patrimonial:* La compañía se caracteriza por presentar un adecuado nivel patrimonial, situación que permite presumir, dada la atomización de los capitales asegurados, que ante la ocurrencia de eventos desfavorables, no se debiera ver comprometida su capacidad de pago; prueba de ello, es que a la fecha de clasificación la sociedad presenta un nivel de endeudamiento relativo, medido como la relación entre pasivo exigible sobre patrimonio, ascendente a 3,17 veces y un patrimonio libre de riesgo de MM\$ 2.571, cifra que representa el 62,26% del patrimonio total de la compañía.

*Adecuada Protección de Reservas Técnicas:* A la fecha de clasificación, la compañía mantiene un 100% de calce en casi todos los tramos (salvo el tramo 9) definidos según normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). A su vez, en términos contables, sus inversiones superan en un 28% el valor de sus reservas técnicas y un 38% de sus reservas previsionales.

Asimismo, la compañía presenta una adecuada suficiencia en las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo. De hecho a la fecha de clasificación, la compañía alcanza un superávit de inversión representativas sobre las obligaciones a invertir de 14,74%.

*Apoyo Matriz:* *Mapfre Mutualidad* es el principal grupo asegurador de España (gestiona fondos por un monto cercano a los 17.000 millones de dólares) y en la actualidad mantiene una fuerte presencia en los mercados de

<sup>2</sup> Corresponde a aquellos instrumentos que presentan una alta probabilidad que su clasificación no presente variaciones a futuro.

España, Europa y América Latina, ello a través de una red de 220 empresas, de las cuales 81 se ubican en España y 139 en otros países.

En nuestra opinión, dentro del grupo *Mapfre* se visualiza un esfuerzo real por traspasar la experiencia y *know how* hacia sus filiales, así como de aprovechar las sinergias entre todas las empresas del grupo. En lo concreto, este punto se materializa a través de canales de comunicación directos y expeditos, con una fuerte supervisión y permanente apoyo al control de las operaciones, y en la administración conjunta que tiene la compañía con *Mapfre Compañía de Seguros Generales S.A.*, sociedad perteneciente al mismo grupo controlador y clasificada en AA- (en escala local) por *Humphreys*.

*Portfolio de Inversiones:* La empresa cuenta con una cartera de inversiones considerada como de bajo riesgo, la cual se caracteriza por alcanzar un adecuado nivel de diversificación y por encontrarse acorde con el perfil de liquidez que se requiere para el cumplimiento de sus obligaciones. En la práctica, este hecho queda de manifiesto dado que la política de inversiones se encuentra orientada solo hacia instrumentos de renta fija (las dos principales inversiones concentran del total de la cartera el 15,05% y 6,14%, respectivamente, y corresponden a instrumentos clasificados en AAA) y que por definición de su matriz, la compañía tiene la obligación de mantener alrededor del 80% de sus inversiones en instrumentos clasificados a lo menos en categoría AA (a la fecha, casi el 87% de sus inversiones presentan un riesgo crediticio superior a AA-).

#### **Factores de Riesgo**

*Cartera de Productos:* Pese a la importante evolución que ha mostrado la cartera de productos, en nuestra opinión aún presenta un bajo grado de diversificación y por ende, una elevada dependencia de la contribución que realizan los seguros de desgravamen colectivos, rentas vitalicias de vejez y temporales de vida colectivos al resultado operacional de la compañía. Esta situación es consecuencia de la fuerte concentración de sus ingresos en dichos ramos (del total de las ventas los seguros de desgravamen colectivos, rentas vitalicias de vejez y temporales de vida colectivos explican el 53,3%, 19,5% y 15,8%, respectivamente) y, por lo tanto, hacen que la sociedad sea altamente dependiente a cualquier situación externa que pudiese afectar a estos segmentos de mercados.

*Desarrollo de Auditoría Interna:* Si bien el grupo *Mapfre* mantiene una política activa en cuanto al rol que cumple la unidad de auditoría interna al interior de la organización, en lo que respecta a *Mapfre Seguros de Vida*, éste aún se encuentra en etapa de consolidación.

*Énfasis en Sistemas:* Pese a que el grupo cuenta con un sistema computacional (“tronador”) que le ha permitido desarrollar una importante automatización de sus procesos, el cual se ha caracterizado, entre otros aspectos, por agilizar sus operaciones, mostrar niveles elevados de integración y flexibilidad en su estructura, tomar decisiones sobre bases objetivas y aumentar la eficiencia del control de los gastos y costos de la compañía. En nuestra opinión, en lo que respecta a *Mapfre Seguros de Vida*, esta herramienta tecnológica aún no logra abarcar todos los negocios de la compañía (especialmente en lo relativo al manejo de la cartera de seguros individuales) y con ello, queda sujeta al riesgo de implementación y control de la integración de los nuevos procesos.

*Dependencia de Generales:* Dado que la estructura administrativa de la compañía descansa principalmente sobre el apoyo administrativo que le otorga *Mapfre Seguros Generales* (empresa relacionada al mismo grupo), lo que si bien le ha permitido desarrollarse bajo una estructura de gastos administrativos liviana, no la excluye de los riesgos propios de término del servicio, en especial, al momento de ocurrir un eventual cambio de propiedad.

A ello debe agregarse que la dirección comparte responsabilidades con la empresa de seguros generales, lo cual implica centrar la atención en mercados de características diferentes (siendo este un factor de mayor relevancia en escenarios desfavorables, de mayor competencia o ante una eventual venta de la sociedad).

*Masa Crítica:* El área de negocios de los seguros de vida cuenta con una base de clientes que, en opinión de **Humphreys**, es de bajo volumen en comparación con las carteras que alcanzan empresas más desarrolladas en este aspecto (a diciembre de 2004 el total de pólizas emitidas representa el 0,29% del total de mercado), situación que si bien se atribuye a su reducido tiempo de operación (casi cuatro años), ello no contribuye a que el conjunto de pólizas mantenga un comportamiento estadísticamente normal (Ley de los Grandes Números) o que la sociedad acceda a posibles economías de escala.

*Competencia:* El desarrollo de la compañía se ha basado en un fuerte posicionamiento en el segmento de productos de bajo primaje individual, principalmente en los seguros colectivos de desgravamen; sin embargo, la existencia de canales de distribución masivos debiera repercutir en un mayor grado de competencia en la comercialización de estos productos.

A ello debe sumarse, que muchas compañías del rubro están reforzando sus esfuerzos de ventas en el segmento de seguros tradicionales, en especial aquellas que han comenzado a percibir el negocio de seguros previsionales como menos atractivo.

Con todo, en nuestra opinión, existen claros indicios que hacen presumir que la compañía se encuentra inserta dentro de un mercado cada vez más competitivo.

---

#### **Antecedente Generales**

*Mapfre Compañía de Seguros de Vida de Chile S.A. (Mapfre Seguros de Vida)* fue constituida por escritura pública el 21 de septiembre de 2000 ante el Notario Público don Juan Ricardo San Martín Urrejola y su existencia, en carácter indefinida, se autorizó mediante resolución exenta N° 281 de fecha 11 de octubre de 2000.

La sociedad forma parte del grupo *Mapfre*, consorcio español de reconocida solvencia y prestigio internacional, el cual posee una amplia experiencia en las actividades aseguradora, previsional y financiera. En cuanto al negocio asegurador, el grupo mantiene presencia en 11 países de Iberoamérica y se posesiona como líder en el mercado español, con una cuota de mercado en torno al 12%.

En la práctica, la solvencia financiera del grupo queda de manifiesto dado que, en escala internacional, *Mapfre Mutualidad* ha sido calificada en AA, y *Corporación Mapfre, Mapfre Re* y *Mapfre Reinsurance Corporation* en categoría AA-.

---

#### **Administración**

La estructura administrativa de la compañía se caracteriza por mantener una administración conjunta con *Mapfre Compañía de Seguros Generales de Chile S.A.* (empresa del mismo grupo), compartiendo entre ellas la dirección general y las gerencias de: operaciones, administración y finanzas, sistemas y contraloría. Adicionalmente, la compañía cuenta con el apoyo que le brinda el grupo, en especial en temas ligados a las áreas: técnicas, sistemas, gestión y auditoría interna.

En cuanto a la calidad de su administración, ésta descansa en un grupo de profesionales con experiencia en el sector y con un nivel profesional acorde con las responsabilidades asumidas, los cuales mediante la interrelación con las distintas unidades y con el apoyo que le entrega el grupo, han logrado crear instancias de análisis y control que permiten presumir el adecuado desempeño de sus funciones, así como, el cumplimiento de su plan estratégico.

No obstante, en nuestra opinión, si bien la administración ha contribuido positivamente en el desarrollo y creación de valor de la compañía, ésta a su vez deberá ir reforzándose en la medida que alcance un mayor volumen de negocios.

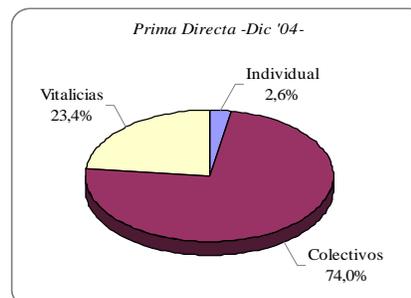
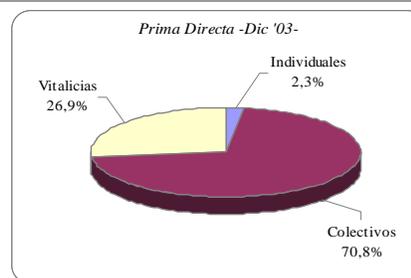
---

### Cartera de Productos

La sociedad participa en la venta de los segmentos de seguros colectivos (73,98%), previsionales (23,37%) e individuales (2,65%), no obstante, individualmente sus principales productos son los seguros colectivos de desgravamen (53,31%), rentas vitalicias de vejez (19,47%) y seguros colectivos temporal de vida (15,75%).

En términos de contribución al margen, este se concentra en los seguros colectivos de desgravamen (105,97%) seguido mas atrás por los seguros colectivos temporales de vida (9,35%) y accidentes personales (5,60%). Es así como el margen de los seguros colectivos de desgravamen representan sostenidamente sobre el 70% de los gastos de administración de la compañía. En contraposición, la comercialización de las rentas vitalicias genera una pérdida contable en torno al 27% del margen de contribución.

En lo relativo a los canales de distribución, las ventas de seguros individuales y colectivos se realizan principalmente a través de corredores, mientras que las de rentas vitalicias se distribuyen entre corredores (70%) y fuerza de venta propia (30%).



Cartera de Productos	Prima Directa (MMS)			Variación (%)		Distribución de Cartera		
	Año '04	Año '03	Año '02	Año '04	Año '03	Año '04	Año '03	Año '02
<b>Individuales</b>								
Vida	0,4	0,2	0,4	86,3%	-44,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Temporal	13,3	10,4	9,9	27,8%	5,3%	0,1%	0,1%	0,2%
Flexibles	165,5	157,9	113,4	4,8%	39,3%	1,3%	1,1%	2,4%
Mixto	14,5	16,0	16,8	-9,4%	-4,7%	0,1%	0,1%	0,4%
Renta	0,0	23,7	229,6	-100,0%	-89,7%	0,0%	0,2%	4,9%
P. Familiar	112,5	80,2	11,2	40,3%	618,0%	0,9%	0,6%	0,2%
Acc. Personales	23,0	35,5	31,2	-35,1%	13,8%	0,2%	0,3%	0,7%
Desgravamen	1,0	3,4	0,8	-70,1%	322,4%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Total Individuales</b>	<b>330,3</b>	<b>327,3</b>	<b>413,2</b>	<b>0,9%</b>	<b>-20,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,3%</b>	<b>8,9%</b>
<b>Colectivos</b>								
Temporal	1.964,6	933,8	110,6	110,4%	744,6%	15,8%	6,6%	2,4%
Acc. Personales	613,8	926,2	161,6	-33,7%	473,1%	4,9%	6,5%	3,5%
Desgravamen	6.647,2	8.166,6	1.323,1	-18,6%	517,2%	53,3%	57,6%	28,3%
<b>Total Colectivos</b>	<b>9.225,6</b>	<b>10.026,5</b>	<b>1.595,3</b>	<b>-8,0%</b>	<b>528,5%</b>	<b>74,0%</b>	<b>70,8%</b>	<b>34,2%</b>
<b>Total Tradicionales</b>	<b>9.555,9</b>	<b>10.353,8</b>	<b>2.008,4</b>	<b>-7,7%</b>	<b>415,5%</b>	<b>76,6%</b>	<b>73,1%</b>	<b>43,0%</b>
<b>Vitalicias</b>								
Vejez	2.428,0	3.441,8	2.320,4	-29,5%	48,3%	19,5%	24,3%	49,7%
Invalidez	212,4	105,0	72,4	102,3%	45,0%	1,7%	0,7%	1,6%
Renta	273,7	268,9	266,4	1,8%	0,9%	2,2%	1,9%	5,7%
<b>Total Vitalicias</b>	<b>2.914,1</b>	<b>3.815,6</b>	<b>2.659,2</b>	<b>-23,6%</b>	<b>43,5%</b>	<b>23,4%</b>	<b>26,9%</b>	<b>57,0%</b>
<b>Total</b>	<b>12.469,9</b>	<b>14.169,4</b>	<b>4.667,6</b>	<b>-12,0%</b>	<b>203,6%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

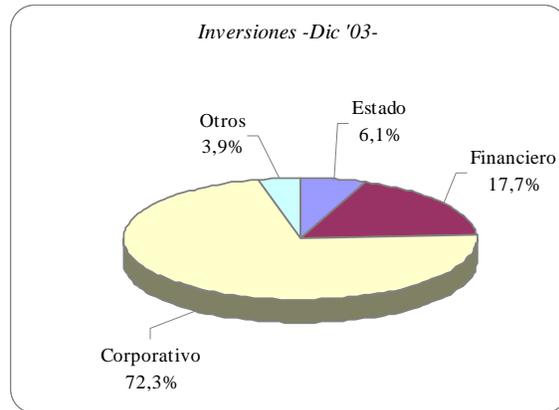
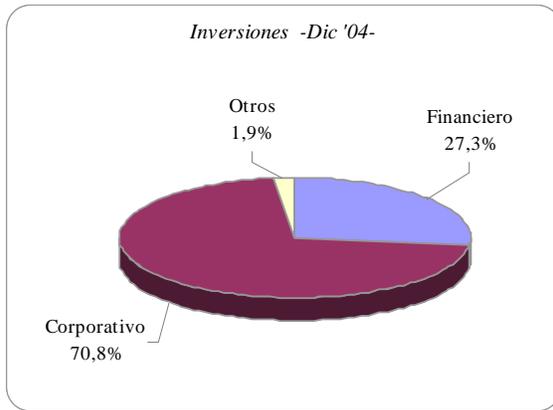
De acuerdo con los datos disponibles a diciembre de 2004, la compañía mantiene una participación de mercado de 0,80%, en términos de prima directa y de un 0,13% en términos de reservas técnicas. Esta

participación se incrementa a 4,85%, en términos de prima directa, si se mide sólo en relación con los seguros de desgravamen colectivos, principal ramo de la compañía.

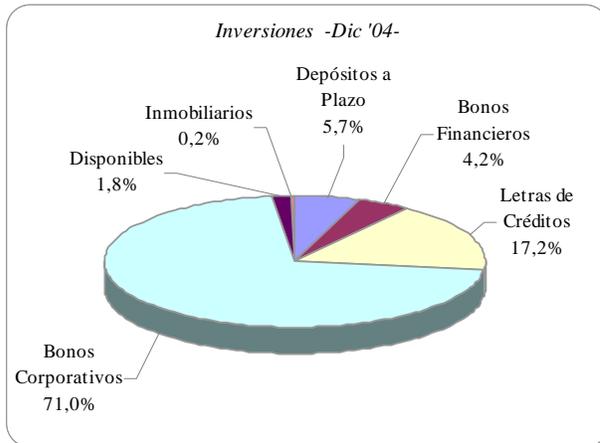
*Cartera de Inversiones*

Las inversiones de la compañía se concentran casi exclusivamente en instrumentos de renta fija (96,77%), distribuyéndose preferentemente en instrumentos emitidos por empresas privadas (70,78%) y por instituciones financieras (27,32%).

En el gráfico siguiente se muestra la composición del portfolio de inversiones durante los años 2004 y 2003:



El siguiente cuadro muestra a diciembre de 2004 el riesgo crédito de la cartera de inversiones de la compañía.



Rating	MM\$	%
AAA	5.596	35,50%
AA+	2.781	17,64%
AA	4.004	25,40%
AA-	1.304	8,27%
A+	179	1,14%
A	746	4,73%
A-	1.154	7,32%

Por su parte, desde sus inicios la cartera de inversiones representativas de reservas técnicas muestra un calce del 100% para casi todos sus tramos (excepto en el tramo 9 en diciembre de 2004), situación que constituye una elevada protección sobre las obligaciones asumidas.

<i>Tramo (M\$)</i>	<i>Flujo Activos</i>	<i>Flujos Pasivos</i>	<i>Calce</i>
Tramo 1	1.959.892	1.593.394	123,0%
Tramo 2	1.989.539	1.597.377	124,6%
Tramo 3	2.143.937	1.563.141	137,2%
Tramo 4	2.160.960	1.528.472	141,4%
Tramo 5	2.183.178	1.457.472	149,8%
Tramo 6	3.271.364	2.054.703	159,2%
Tramo 7	3.085.742	1.853.963	166,4%
Tramo 8	5.308.195	2.613.281	203,1%
Tramo 9	2.108.472	2.527.614	83,4%
Tramo 10	2.245.779	1.876.787	119,7%
<b>Total</b>	<b>26.457.058</b>	<b>18.666.204</b>	<b>141,74%</b>

Por su parte, a la misma fecha de la clasificación, las inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo sobre las obligaciones a invertir alcanzan un superávit de inversión equivalentes a MM\$ 2.081, cifra que representa cerca del 15% de las obligaciones a invertir.

Detalle	Dic-04	Dic-03
Inversiones Representativas	16.199.081	13.560.559
Obligaciones a Invertir	14.118.356	11.778.944
Superávit de Inversiones	2.080.725	1.781.615
Superávit / Obligaciones	14,74%	15,13%

#### **Resultados Globales a Diciembre de 2004**

El primaje directo de la compañía a diciembre de 2004 ascendió a M\$ 12.469.909 (alrededor de 22 millones de dólares), cifra que implica una disminución nominal de 11,99% en comparación con igual período anterior, en donde alcanzó un primaje directo de M\$ 14.169.420. Dicha caída se explica en gran medida por el menor desempeño obtenido por los ramos colectivos de desgravamen (-18,6%) y rentas vitalicias de vejez (-29,5%), no obstante, en contraposición los seguros colectivos temporales reflejaron un aumento del 110,4%. El nivel de retención de la compañía ascendió a 89,83%.

En cuanto al costo por siniestros de seguros tradicionales, éstos ascendieron a M\$ 4.552.591 en términos directos y a M\$ 3.667.386 en términos netos (reflejando una siniestralidad retenida total de 54,32%). Por su parte, el costo de renta fue de M\$ 3.457.055.

El producto de inversiones alcanzó un total de M\$ 1.125.428, disminuyendo en términos nominales en 48,39% en relación con diciembre de 2004, representando una rentabilidad de 7,59% (6,90% y 10,73% durante los años 2003 y 2002).

En relación con los pasivos totales, se puede mencionar que a la fecha de clasificación la empresa mantiene una relación de endeudamiento, medida como pasivo exigible sobre patrimonio, de 3,17 veces, cifra que representa un incremento de 14,03% en comparación con los niveles de endeudamiento obtenidos en igual período anterior (2,78 veces a diciembre de 2003).

Respecto a los gastos de administración se observa una disminución de 19,09% en comparación con igual período anterior, lo que implica un nivel de gastos de M\$ 3.401.464. En términos relativos los gastos de administración representaron un 27,28% de la prima directa, porcentaje inferior al 29,67% observado en diciembre de 2003.