

INFORME DE CLASIFICACIÓN

**MUTUALIDAD DE
CARABINEROS
Seguros Generales**

Diciembre 2007

www.feller-rate.com

Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poors Credit Market Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Feller-Rate

CLASIFICADORA DE RIESGO

MUTUALIDAD DE CARABINEROS

SOLVENCIA

A

PERSPECTIVAS

Estables

Analista: Eduardo Ferretti Fono: (562) 757 0423

Clasificaciones

	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007
Obligaciones de seguros	A	A	A	A
Perspectivas	Estables	Estables	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación de la Mutualidad se sustenta en su limitada posición competitiva, que se ve fortalecida por una sólida y eficiente estructura financiera, donde colabora significativamente el apoyo operacional y de gestión de Mutualidad de Carabineros de Seguros de Vida.

La amplia base de negocios que aporta esta última entidad unida a la eficiencia que significa operar bajo la estructura compartida le otorga fortalezas relevantes, que le permiten ofrecer coberturas simples y apropiadas a los perfiles de asegurados donde se focaliza.

El carácter institucional de estas aseguradoras se traduce en una fuerte imagen de solvencia frente a su segmento objetivo. Permite también otorgar beneficios complementarios a sus asociados, generando fuentes de fidelización de relevancia.

No obstante, la ausencia de una mayor diversificación de negocios se traduce en una alta dependencia comercial y reduce la factibilidad de mitigar riesgos.

Los resultados técnicos son favorables, con base en una cartera geográficamente diversificada, pero por sobretodo de bajo riesgo individual. Cuenta con protecciones catastróficas, bajo una estructura de exceso de pérdida apropiada a las acumulaciones que registra y en relación a sus propias reservas.

El perfil financiero se caracteriza por un muy bajo nivel de endeudamiento en relación a sus pasivos. En buena medida ello se deriva de la capacidad de acumulación de reservas que caracteriza a las mutualidades. Administra además, una cartera de inversiones estructurada de forma muy conservadora y de buen desempeño histórico.

Por otro lado, la capacidad para generar retornos operacionales es fuerte, y se refleja en un ratio combinado muy estable que, unido al favorable rendimiento financiero, se traduce en estabilidad en el retorno patrimonial.

PERSPECTIVAS

La entidad opera sólo en el seguro de incendio y sus potenciales asegurados forman parte exclusivamente de los funcionarios policiales. En consecuencia las proyecciones comerciales están limitadas al fortalecimiento de esos vínculos.

No obstante, el permanente compromiso innovador y de otorgamiento de beneficios que caracteriza a la Mutualidad de Carabineros de Vida otorga un soporte importante a la gestión operacional y comercial de la entidad de seguros generales, lo que permite asignar perspectivas estables a la clasificación.

Resumen Financiero

(Cifras en millones de pesos a Septiembre de 2007)

	2004	2005	2006	Sep-07
Prima Directa	912	894	939	687
Resultado de Operación	329	379	360	292
Resultado de Inversiones	299	382	439	345
Resultados de Explotación	593	732	775	541
Resultado del Ejercicio	593	732	775	541
Total Activos	6.614	7.271	8.333	8.454
Inversiones	6.393	7.163	8.205	8.390
Patrimonio	5.784	6.630	7.643	7.799
Participación de Mercado Incendio	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%
Endeudamiento Total	0,14	0,10	0,09	0,08
Siniestralidad	35,7%	22,6%	21,0%	24,1%
Gasto Neto	13,8%	24,0%	24,4%	18,0%
Ratio combinado	67,5%	73,8%	72,3%	71,4%
Retención Neta	82,7%	73,7%	75,4%	65,0%
Margen Técnico	68,0%	95,6%	86,7%	102,3%
Rentabilidad Patrimonial (A)	11,2%	12,0%	10,9%	9,3%

Mutualidad de Carabineros

HECHOS RELEVANTES

- Mutualidad de Carabineros se encuentra altamente comprometida en la implementación de planes de mejoramiento continuo, que implica redefiniciones de objetivos, procesos y estrategias, además de fuertes cambios tecnológicos. Ello responde al fuerte compromiso de innovación y de otorgamiento de beneficios a sus asociados.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- *Riesgos y coberturas estandarizadas, de buen desempeño técnico y baja exposición a pérdidas patrimoniales.*
- *Eficiencia en la distribución reduce carga de gastos comerciales.*
- *Eficiencia en mecanismos de cobranza reduce la carga de gastos operacionales.*
- *Reservas patrimoniales y protecciones catastróficas de reaseguro se traducen en una amplia capacidad de respuesta ante siniestros de la naturaleza.*
- *Conservantismo en la administración de inversiones se traducen en sólido respaldo crediticio y favorables retornos financieros.*

Riesgos

- *Reducida diversificación de negocios se traduce en una alta dependencia comercial y escasa factibilidad de mitigar riesgos.*

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACION Y PROPIEDAD

La Mutualidad inició sus actividades en octubre de 1916, como una pequeña sociedad de socorros mutuos al servicio del Cuerpo de Carabineros, cuyo objetivo era otorgar beneficios ante la ausencia de normas previsionales que protegieran a los integrantes de dicha institución.

Con la Ley N° 807, de 23 de diciembre de 1925, se establece el seguro de vida para el personal del Ejército, Carabineros y Policía, determinando sus niveles de cobertura.

A partir del año 1975, la Mutualidad fue autorizada para operar en el ramo de seguros generales, en las mismas condiciones que las demás entidades aseguradoras del país, dando cobertura al personal de Carabineros e Investigaciones de Chile.

En agosto de 1979 la corporación amplió sus actividades a dicho sector, oportunidad en que pasó a sustituir a la compañía Orden y Patria S.A. Esta última, requirió a la Superintendencia respectiva su disolución anticipada.

La entidad se fundó en Santiago donde mantiene su oficina central. Sin embargo, su ámbito de acción se extiende a todo el país.

En el segmento de seguros de vida la Mutualidad da cobertura en Protección Familiar y Seguros Dotes. También otorga préstamos de auxilio y préstamos habitacionales. Parte relevante de sus inversiones se efectúa en propiedades que destina a arriendo para el personal. También participa en proyectos inmobiliarios para la venta a los funcionarios del servicio.

Mutualidad de Carabineros

Actualmente, Mutualidad de Carabineros concentra gran parte de sus recursos en la implementación de un plan de mejoramiento continuo, el cual involucra a toda la organización. Este proceso implica redefiniciones de objetivos, procesos y estrategias, además de fuertes cambios tecnológicos.

Administración

Mutualidad de Carabineros opera dando cobertura exclusivamente institucional, tanto de seguros de vida como de generales, sobre la base de una administración común, aprovechando una serie de sinergias en los distintos procesos operativos y administrativos de ambos negocios.

La institución tiene una estructura organizacional que consta de cuatro niveles jerárquicos. La dirección está a cargo de un Consejo de Administración, compuesto por ocho directores, encargados de establecer las políticas generales de desarrollo. El Consejo está compuesto por representantes de Carabineros de Chile, de la Policía de Investigaciones de Chile y personal en retiro. Los integrantes de este Consejo tienen una duración de tres años.

Ante el Consejo de Administración reporta la Gerencia, a cargo de don Nelson Godoy Barrientos, General Inspector de Carabineros en retiro. Más abajo, en un tercer nivel, está la Subgerencia Técnica, a cargo de un Ingeniero Comercial y Contador Auditor; y finalmente en un cuarto nivel los Departamentos de Seguros, Contabilidad y Finanzas, Préstamos y Planificación y Desarrollo Inmobiliario. El Departamento de Seguros presenta una segmentación para los procesos de seguros de vida y generales. Los cargos ejecutivos son de confianza del Consejo de la Mutualidad. La Dirección General de Carabineros esta a cargo del General José Bernales Ramirez, quién es además el Presidente del Consejo de Mutualidad.

A cargo de la tarificación y control técnico se encuentra don Waldo Urzúa, Actuario Matemático, profesional de larga trayectoria en la institución, responsable de la determinación de tarifas, reservas técnicas y protecciones de reaseguro.

La dotación de personal es de 57 trabajadores, entre profesionales, administrativos y auxiliares, la mayoría de los cuales trabaja a tiempo compartido entre la institución de vida y generales.

Para enfrentar el desafío operacional Mutualidad emprendió un proceso de modernización, donde se redefinieron objetivos, procesos, estrategias y soporte tecnológico necesario para llevar a cabo su nuevo desafío. Actualmente sobre la base del Modelo de Mando Integral Mutualidad ha establecido objetivos corporativos en los ámbitos financiero, clientes, procesos, recursos humanos y soporte tecnológico y se ha renovado la formación de equipos de trabajo. Para tales fines se ha creado además una unidad de call center y una sucursal virtual, otorgando a sus clientes una mejor atención e información en cuanto a los seguros ofrecidos. Adicionalmente, ello ha permitido automatizar una alta proporción de los procesos operativos y contar con una amplia base de datos para la evaluación técnica de los riesgos y de los cúmulos.

Otros avances relevantes que ha logrado Mutualidad se refieren al otorgamiento de seguros complementarios de salud, cuya operación está canalizada a través del sitio web, o sucursal virtual lo que reduce significativamente la tramitación de documentos.

Mutualidad de Carabineros

Estructura Administrativa y Directorio Mutualidad de Carabineros

(A diciembre 2007)

Directores	Cargo	Administración	Cargo
José Bernal R.	Presidente	Nelson Godoy B.	Gerente
Lillian Gonzalez G.	Vicepresidenta	Héctor Escobar C.	Subgerente Técnico
Arturo Herrera V.	Consejero	Darling Sarayo C.	Jefa Depto de Contabilidad
Guillermo Imas U.	Consejero	Waldo Urzúa M.	Jefe Depto. Seguros
Alejandro Muñoz R.	Consejero	Jaime Rieutord C.	Jefe Depto. Planif. y Des. Inmb
Claudio Castillo Z.	Consejero	Ana M. Moya B.	Jefa Depto. Préstamos
Javier Orozco U.	Consejero		
Iván Maulén R.	Consejero		
Ernesto Martínez Z.			

POSICIÓN
COMPETITIVA**Perfil de negocios**

El negocio asegurador de Mutualidad se sostiene exclusivamente en la comercialización de seguros de incendio. La cobertura cuenta con un plan básico al cual se le pueden incorporar cláusulas adicionales, tales como daños a consecuencia de desorden popular o actos terroristas, o sismo.

El foco comercial está definido por las propiedades del personal de Carabineros de Chile y Policía de Investigaciones de Chile, en servicio activo o en retiro.

Adicionalmente Mutualidad cubre, mediante un contrato colectivo la protección de especies particulares, con un límite máximo de 10 ingresos mínimos.

El seguro de sismo es poco relevante pero está aumentando su demanda, debido a la creciente ola de movimientos telúricos que ha estado afectando diversas zonas geográficas del territorio nacional.

A la fecha, la entidad administra una cartera de más de 23 mil pólizas, con una prima promedio retenida de UF 1,35 anuales. El capital asegurado promedio retenido alcanza a alrededor de UF 535. El volumen de asegurados es elevado, en tanto que el perfil de bienes asegurados presenta una baja dispersión, lo que limita la exposición a pérdidas de mayor envergadura.

Los clientes de la compañía provienen en su gran mayoría de un mercado cautivo, donde la principal fuente de ingresos está ligada a la contratación del seguro para protección de viviendas, cuyo financiamiento es entregado por la entidad relacionada de seguros de vida. Durante el año 2007 Mutualidad de Carabineros ha privilegiado el otorgamiento de préstamos para vivienda, por sobre otros préstamos, lo que debería permitir incrementar la base de ingresos de seguros de incendio.

El sistema de comercialización no incurre en costos de intermediación y la cobranza se basa en un esquema de descuentos por planilla, lo que reduce significativamente la carga operacional del ciclo del negocio.

Mutualidad de Carabineros

Participación de Mercado

El escaso volumen de negocios de la entidad no permite observar variaciones importantes en la participación de mercado global, manteniéndose este indicador en torno del 0,6% para el ramo incendio.

Desempeño de la Cartera

	2003	2004	2005	2006	2007-09
UF					
Margen de Contribución	26.619	26.243	32.170	31.540	23.843
Prima Retenida Neta	34.361	38.586	33.643	36.375	23.303
Prima Directa	44.803	46.658	45.661	48.213	35.836
Prima Cedida	-10.442	-8.072	-12.019	-11.838	-12.534
Numero de Pólizas Vigentes	32.183	32.280	32.274	34.298	23.100
Numero de Items Vigentes	33.148	32.571	32.564	34.607	23.308
Numero de Siniestros	53	74	88	48	33
Retención Neta	76,7%	82,7%	73,7%	75,4%	65,0%
Siniestralidad	41,1%	45,7%	33,0%	33,2%	42,2%
Margen Técnico	77,5%	68,0%	95,6%	86,7%	102,3%
Participación de Mercado	0,6%	0,7%	0,6%	0,6%	0,6%
Variación Prima Directa	2,3%	4,1%	-2,1%	5,6%	1,5%
Margen Técnico Cedido	-7,8%	32,1%	42,5%	40,0%	8,8%
Comisiones Cedidas	-51,2%	-45,0%	-38,4%	-34,2%	-34,4%
Siniestralidad Directa	-45,0%	-38,4%	-28,0%	-29,8%	-56,2%
Siniestralidad Cedida	53,8%	18,4%	18,4%	24,0%	79,3%
Resultado Int. Ret. / PRN	15,6%	9,4%	13,7%	11,1%	18,5%

Desempeño técnico

Mutualidad ha tenido un desempeño técnico estable, gracias a su orientación a un segmento objetivo de clientes que presenta un perfil de bajo riesgo individual y con escaso interés en lograr acceso a otras coberturas del mercado, debido a las características de los bienes inmuebles.

A Septiembre de 2007, la siniestralidad ha mostrado un incremento, afectando no sólo a la retención, sino también al reasegurador, cuyo margen técnico se vio visiblemente afectado. No hay información específica del origen de dicha siniestralidad, estimándose que afectaron a negocios de carácter facultativo, donde el reasegurador participa activamente.

Mutualidad mantiene reservas adicionales complementarias a las reservas patrimoniales, que permiten hacer frente a los riesgos de sismo.

Reaseguro

Los contratos de reaseguro, con que cuenta la institución están colocados en Mapfre Re, clasificada en AA / Stable por Standard & Poor's.

En general, el resultado técnico obtenido por el reasegurador ha sido favorable y sólo en 2003 y, posteriormente en 2007, la siniestralidad cedida se ha visto visiblemente afectada, con impacto en el margen del reasegurador.

Mutualidad de Carabineros

En algunos años se ha observado aumentos en la tasa de retención, sin consecuencias en el patrimonio. No obstante, a medida que crece la masa de seguros y los valores en riesgo, se incrementa la acumulación de pérdidas potenciales y comienza a tener sentido apoyarse más en el reasegurador para no exponer las reservas propias.

La corporación cuenta con un contrato de exceso de pérdida catastrófica de montos cubiertos coherentes con el total expuesto en retención, colocado en Mapfre Re. Por otra parte, el edificio institucional se reasegura facultativamente, también en Mapfre Re. El apoyo del reasegurador ha sido permanente, lo que permite flexibilidad para enfrentar eventuales mayores requerimientos de capacidad.

La exposición neta del patrimonio de la mutualidad a deudas totales de reaseguradores es irrelevante.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de Mutualidad de Carabineros es simple, con el 99% de los activos compuesto por inversiones y donde las reservas técnicas representan apenas el 7% de los pasivos. Respecto de estas últimas, no registra reservas de siniestros. Sus reservas relevantes están constituidas por reservas de riesgo en curso y reservas adicionales (de riesgo catastrófico).

El patrimonio está constituido por fondos de reservas para siniestros catastróficos y beneficios sociales, además de la corrección monetaria de los fondos de reservas, la reserva de fluctuación de renta fija y el excedente del ejercicio. Anualmente este excedente se distribuye en el fondo de reservas.

El único pasivo no asociado a seguros corresponde a deudas con la entidad asociada de seguros de vida, cuyo monto no es significativo.

El patrimonio de riesgo está dado por el capital mínimo de UF 90.000 exigido por la normativa vigente para aseguradoras abiertas.

Estructura Financiera

(En millones de pesos de septiembre 2007)

	2004	2005	2006	Sep.2007
Total Activos	6.614	7.271	8.333	8.454
Inversiones	6.393	7.163	8.205	8.390
Deudores por Primas Asegurados	182	52	81	6
Deudores por Reaseguros	40	56	47	46
Otros Activos	0	0	0	11
Total Pasivos	6.614	7.271	8.333	8.454
Reservas Técnicas	629	609	627	580
Riesgo en Curso	602	564	591	539
Deudas por Reaseguros	27	45	35	41
Otros Pasivos	202	31	64	75
Patrimonio	5.784	6.630	7.643	7.799
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	593	732	775	541

Mutualidad de Carabineros

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Como se ha mencionado, las mutualidades de vida y generales se administran en forma conjunta, lo que se traduce en el aprovechamiento de sinergias en los distintos procesos operativos y administrativos, a través por ejemplo de la utilización de infraestructura, oficinas y personal compartidos.

Los gastos administrativos de la entidad de seguros generales se determinan sobre la base de una distribución de gastos que permita estabilidad de la rentabilidad patrimonial, modalidad bajo la que se ha operado por años. En este sentido, los gastos de esta entidad están subordinados al comportamiento de los gastos de la entidad globalmente considerada.

En el periodo analizado el primaje se muestra bastante estable, reflejando una fuerte concentración de negocios.

El margen de contribución ha presentado mejorías, gracias a una favorable tasa de siniestralidad, que sólo se ha visto incrementada durante este último año.

Por su parte, los gastos de administración han estado aumentando, reflejando las inversiones que está llevando a cabo la Mutualidad en su conjunto y mayores exigencias operacionales.

De esta forma, el combined ratio (ajustado por dividendos y exceso de pérdidas), a lo largo del periodo analizado ha presentado niveles muy favorables en relación al mercado, apoyado por su rendimiento técnico y estructura de distribución de gastos.

Los ingresos generados por la cartera de inversiones financieras han contribuido favorablemente a la estabilidad del rendimiento patrimonial.

Estado de Resultados (anualizado)

(En millones de pesos de septiembre 2007)

	2004	2005	2006	Sep.2007
Prima Directa	912	894	939	939
Ingresos por Primas Devengadas	621	686	669	620
Otros Ajustes al Ing. por Primas Deveng.	67	10	9	11
Costo de Siniestros	-246	-157	-143	-143
Resultado de Intermediación	71	90	79	107
Margen de Contribución	513	630	614	594
Costo de Administración	-184	-251	-254	-301
Resultado de Operación	329	379	360	294
Resultado de Inversiones	299	382	439	465
Otros Ingresos e Egresos	0	0	0	-12
Corrección Monetaria	-35	-29	-25	-74
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	593	732	775	673

INVERSIONES

La política de inversiones de la institución es muy conservadora. Las decisiones globales de inversiones se centralizan en un comité de inversiones, que reporta directamente a la gerencia general.

El siguiente cuadro muestra la diversificación de la cartera de inversiones de la mutualidad. Como se aprecia la cartera presenta una adecuada composición según riesgo.

Mutualidad de Carabineros

La cartera de la institución se concentra en papeles estatales, representando el 72% de la cartera, seguido de depósitos a plazo del sistema financiero con un 20% de las inversiones y cerca del 3% colocada en letras hipotecarias. La inversión inmobiliaria comprende estacionamientos destinados a arriendo. Los ingresos por este concepto son muy estables. Actualmente se invierte una proporción menor en cuotas de fondos mutuos.

Dado que sus inversiones se determinan en base a una distribución del portafolio global de vida y generales, el ítem “caja y bancos” no es requerido.

La compañía mantiene la custodia y la gestión de control de la totalidad de las inversiones a través del DCV.

Evolución Cartera de inversiones

(En millones de pesos de septiembre 2007)

Concepto	2003	2004	2005	2006	2007-09
Inversiones Financieras	4.775.106	5.921.446	6.691.336	7.735.583	7.926.222
Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral	3.112.628	3.948.076	4.758.245	5.838.066	5.669.623
Instrumentos Seriados	3.112.628	3.948.076	4.758.245	5.838.066	5.669.623
Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ.	1.662.478	1.973.370	1.933.090	1.897.517	1.854.848
Instrumentos Únicos	1.644.821	1.681.806	1.655.528	1.633.415	1.603.069
Instrumentos Seriados	17.658	291.564	277.562	264.101	251.779
Cuotas de Fondos Mutuos					401.751
Bienes Raíces Urbanos	471.117	471.455	471.170	469.007	464.149
Resultado de Inversiones (anualizado)	251.344	298.575	381.813	439.164	464.821
Títulos de Deuda de Renta Fija	208.488	255.734	339.254	396.674	422.856
Bienes Raíces	42.857	42.841	42.559	42.490	41.965

La rentabilidad de la cartera ha sido estable y superior al promedio de la industria, alcanzando a septiembre 2007 un 5,5%, cuando el mercado sólo lograba un 3,3%. El buen desempeño de la cartera de inversiones se sustenta en la antigua data de los papeles de renta fija, especialmente PRC con tasas de devengo del orden del 7,5% más IPC, perfil de devengo muy poco usual hoy en día.

SOLVENCIA

La solvencia de la Mutualidad es evaluada satisfactoriamente. Se sustenta en una posición de mercado restringida a un nicho muy particular de la industria y en una sólida y eficiente estructura financiera, donde colabora significativamente el apoyo operacional y de gestión de Mutualidad de Carabineros de Seguros de Vida.

La amplia base de negocios cautivos que aporta esta última entidad unida a la eficiencia que significa operar bajo la estructura compartida le otorga fortalezas relevantes,

Mutualidad de Carabineros

que le permiten ofrecer coberturas simples y apropiadas a los perfiles de asegurados donde se focaliza.

El carácter institucional de las aseguradoras se traduce en una fuerte imagen de solvencia frente a su segmento objetivo de asociados. Permite también otorgar beneficios de carácter gratuito a sus asociados, generando fuentes de fidelización de relevancia.

No obstante, la ausencia de una mayor diversificación de negocios mantiene una alta dependencia comercial y reduce la factibilidad de mitigar riesgos.

Los resultados técnicos son favorables, con base en una cartera geográficamente diversificada, pero por sobretodo de bajo riesgo individual. Cuenta con protecciones de sismo, bajo una estructura de exceso de pérdida apropiada a las acumulaciones que registra y en relación a sus propias reservas. Dado lo atomizado de la cartera y las reservas técnicas con que cuenta la administración estima que el riesgo patrimonial de sismo está adecuadamente cubierto.

El perfil financiero se caracteriza por un muy bajo nivel de endeudamiento en relación a sus pasivos. En buena medida ello se deriva de la capacidad de acumulación de reservas que caracteriza a las mutualidades.

Por lo demás, posee una cartera de inversiones estructurada de forma muy conservadora y de buen desempeño histórico.

Por otro lado, la fuerte capacidad para generar retornos operacionales se refleja en un ratio combinado muy estable, que, unido al rendimiento financiero se traduce en estabilidad en el rendimiento patrimonial.

Las inversiones cubren muy holgadamente las obligaciones de reserva técnica y patrimonio de riesgo, contando con un superávit de \$5.613 millones en inversiones de libre disposición, adecuado para respaldar eventuales ajustes a la siniestralidad. La corporación no requiere de endeudamiento financiero y su capacidad de generar flujos operacionales es muy satisfactoria, incrementando su base de inversiones financieras.