



**CÁMARA HONDUREÑA DE ASEGURADORES**

**DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR HONDUREÑO  
A Marzo 2007**

**Índice**

<b>1. Resumen Ejecutivo.....</b>	<b>2</b>
<b>2. Primas Totales.....</b>	<b>4</b>
<b>3. Siniestros Totales.....</b>	<b>6</b>
<b>4. Activo y Pasivo.....</b>	<b>8</b>
<b>5. Patrimonio.....</b>	<b>8</b>
<b>6. Utilidades.....</b>	<b>10</b>
<b>7. Utilidades en Dólares.....</b>	<b>10</b>
<b>8. Reservas Técnicas y Matemáticas.....</b>	<b>10</b>
<b>9. Rentabilidad.....</b>	<b>11</b>
<b>10. Índice de Siniestralidad Retenida.....</b>	<b>12</b>
<b>11. Índice de Siniestralidad Global.....</b>	<b>13</b>
<b>12. Rentabilidad Sobre Capital (ROE).....</b>	<b>14</b>
<b>13. Rentabilidad Sobre Activos (ROA).....</b>	<b>15</b>
<b>14. Índice de Primas por Cobrar .....</b>	<b>16</b>
<b>15. Apalancamiento Financiero.....</b>	<b>17</b>
<b>16. Solidez.....</b>	<b>19</b>
<b>17. Periodo Promedio de Cobranza.....</b>	<b>20</b>
<b>18. Anexos.....</b>	<b>21</b>
▪ <b>Fórmulas Matemáticas</b>	
▪ <b>Abreviaturas</b>	

## Resumen Ejecutivo

A continuación se muestran los principales indicadores financieros que miden el desempeño del Sistema Asegurador Hondureño a marzo de 2007, haciendo un análisis comparativo respecto a la actividad de marzo de 2006, dicho trabajo fue realizado por la Gerencia Administrativa de CAHDA.

A marzo de 2007 la producción en primas en el sistema fueron de L. 1,045.1 MM, lo cual representa un aumento de 15.3% respecto al marzo del año anterior. La mayor concentración de primas se presentó en el ramo de seguros generales con un 54.6%. El mayor crecimiento fue en los seguros de vida colectivo, vida individual y otros seguros generales. La compañía líder fue Interamericana de Seguros aportando el 26.5% de la cartera total de primas, incrementando su producción en 22.1% respecto al año anterior.

Los siniestros totales sumaron L. 482.2 MM. El ramo de seguros generales y accidentes y enfermedades fueron los que experimentaron mayor reporte de siniestros con un 51.6% y 27.3% de participación sobre el total. Vehículos automotores y salud y hospitalización fueron los seguros con mayor registro de siniestros.

Los activos sumaron L. 5,944.0 MM, un crecimiento del 14.6% respecto al periodo anterior. Los pasivos fueron de L. 3,454.7 MM un aumento del 12.0%, respecto al marzo de 2006.

Al primer trimestre de del 2007 el patrimonio aumentó a L. 2,489.3 MM, presentando un 18.4% de crecimiento. La compañía de mayor crecimiento en su patrimonio resultó Interamericana de Seguros con un índice de 29.7%.

El Sector Asegurador a ganado en utilidades en el primer trimestre del año 2007 L. 128.3 MM una mejora sustancial de 1.8% respecto al ejercicio del año 2006.

Las utilidades convertidas en dólares estadounidenses se incrementaron en 1.8%, pasando de \$ 6.6 MM a \$ 6.7 MM. El tipo de cambio respecto al Lempira se mantuvo estable en los periodos 2006 y 2007.

A marzo de 2006 las Reservas Técnicas y Matemáticas sumaron L. 2,078.5 MM, un aumento en L. 227.5 MM, esto representa el 12.3% de incremento.

La rentabilidad sobre el ingreso de primas netas fue de 12.3%, Seguros Continental presentó el índice mas alto de rentabilidad con un 46.4%, seguido por Seguros Atlántida en 27.3%.

Para marzo de 2007 la siniestralidad retenida en el sistema resultó de 46.7%, en el ejercicio 2006 mostró 46.6%. La siniestralidad global del sistema fue de 41.0% una variación de 1.7% respecto al año anterior.

En el primer trimestre del 2007 la rentabilidad sobre el capital social (ROE) disminuyó en 3.9 puntos porcentuales pasando de 13.2% a 9.3%.

La rentabilidad sobre activos (ROA) del sistema fue de 2.2% para marzo de 2007, una variación del -0.3% respecto al año anterior.

A marzo de 2007, las primas por cobrar sobre las primas netas resultaron del 89.8%, para un total de L. 938.7 MM en primas por cobrar, este índice se mantiene relativamente estable respecto al a marzo de 2006 el cual fue de 87.6%.

Los pasivos totales sobre los activos totales del sistema a marzo de 2007 resultó de 58.1%, esto indica que el sector ha financiado con deuda mas de la mita de sus activos, este valor disminuyó en 1.4 puntos en relación a marzo de 2006.

El patrimonio a razón de los activos totales para marzo de 2007 resultó de 41.9% para todo el sistema, un crecimiento en 1.4 puntos, en relación al año anterior. El sistema asegurador resultó con un periodo promedio de cobranza de 81 días.

Al final del documento se agregaron las fórmulas matemáticas resultantes de cada cálculo efectuado en los diferentes índices e indicadores financieros.

## Desempeño del Sistema Asegurador Hondureño Marzo 2007

### Primas Totales

Para el primer trimestre del año del 2007 la producción total de primas en el sistema asegurador hondureño sumó L.1,045.1 MM, una variación positiva del 15.3% en relación al año anterior, esto es un aumento efectivo en L.138.6 MM.

La mayor concentración de primas se presentó en el ramo de Seguros Generales con un 54.6%, pero su participación respecto al año anterior disminuyó en 1.8 puntos, seguido por el ramo Vida con un 24.4% , Accidentes y Enfermedades con 18.5% y Fianzas con el 2.6%.

- Dentro del ramo de Vida, el Seguro de Vida Colectivo presentó incremento de L.36.1 MM un porcentaje del 22.8% superior al año anterior.
- Salud y Hospitalización ascendió a L.169.8 MM esto representa el 16.2% del total de primas del sistema, en el ramo de Accidentes y Enfermedades.
- Vehículos Automotores creció en 20.9% llegando a L.223.3 MM, Incendios y Líneas Aliadas decreció en 5.1% y Otros Seguros Generales mostró un incremento de L. 22.7%
- Las Fianzas presentaron un incremento importante con una tasa del 181.5% de crecimiento, un aumento de L.17.2 MM respecto al año anterior.

**Cuadro No.1**  
**Primas Totales**  
**(Millones de Lempiras y Porcentajes)**

Ramos	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
<b>Vida</b>	<b>200.5</b>	<b>254.7</b>	<b>27.0%</b>
Vida individual	79.2	97.3	22.8%
Vida Colectivo	121.1	157.2	29.9%
<b>Accidentes y Enfermedades</b>	<b>184.8</b>	<b>193.3</b>	<b>4.6%</b>
Accidentes Personales	19.6	23.6	20.0%
Salud y Hospitalización	165.2	169.8	2.8%
<b>Seguros Generales</b>	<b>511.7</b>	<b>570.4</b>	<b>11.5%</b>
Incendio y Líneas Aliadas	194.8	184.8	-5.1%
Vehículos Automotores	184.7	223.3	20.9%
<sup>1</sup> Otros Seguros Generales	132.2	162.3	22.7%
<b>Fianzas</b>	<b>9.5</b>	<b>26.7</b>	<b>181.5%</b>
<b>Totales</b>	<b>906.5</b>	<b>1,045.1</b>	<b>15.3%</b>

\*Cifras sin tomar en cuenta la inflación anual.

<sup>1</sup>Otros Seguros Generales incluye: Transporte, Responsabilidad Civil, Equipo Electrónico, Rotura de Maquinaria, Seguro Agrícola y otros ramos.

**Cuadro No.2**  
**Concentración de Primas Totales**  
**(Millones de Lempiras y Porcentajes)**

Ramos	Marzo 2006	Marzo 2007	Participación Marzo 2006	Participación Marzo 2007
<b>Vida</b>	<b>200.5</b>	<b>254.7</b>	<b>22.1%</b>	<b>24.4%</b>
Vida individual	79.2	97.3	8.7%	9.3%
Vida Colectivo	121.1	157.2	13.4%	15.0%
<b>Accidentes y Enfermedades</b>	<b>184.8</b>	<b>193.3</b>	<b>20.4%</b>	<b>18.5%</b>
Accidentes Personales	19.6	23.6	2.2%	2.3%
Salud y Hospitalización	165.2	169.8	18.2%	16.2%
<b>Seguros Generales</b>	<b>511.7</b>	<b>570.4</b>	<b>56.4%</b>	<b>54.6%</b>
Incendio y Líneas Aliadas	194.8	184.8	21.5%	17.7%
Vehículos Automotores	184.7	223.3	20.4%	21.4%
<sup>1</sup> Otros Seguros Generales	132.2	162.3	14.6%	15.5%
<b>Fianzas</b>	<b>9.5</b>	<b>26.7</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.6%</b>
<b>Totales</b>	<b>906.5</b>	<b>1,045.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**Cuadro No.3**  
**Primas Totales por Compañía**  
**(Millones de Lempiras y Porcentajes)**

Compañías	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación	Participación
Interamericana de Seguros	226.9	277.1	22.1%	26.5%
Seguros Atlántida	176.0	184.6	4.9%	17.7%
Aseguradora Hondureña Mundial	110.2	162.3	47.2%	15.5%
El Ahorro Hondureño	147.6	149.6	1.3%	14.3%
Pan American Life	72.1	90.9	26.1%	8.7%
Seguros Crefisa	70.3	62.5	-11.1%	6.0%
American Home	42.9	36.6	-14.8%	3.5%
Seguros Continental	27.4	29.4	7.2%	2.8%
Seguros del País	18.2	29.0	59.5%	2.8%
Seguros Equidad	14.8	20.0	35.5%	1.9%
Seguros Cuscatlan	-	3.3	-	0.3%
<b>Totales</b>	<b>906.5</b>	<b>1,045.1</b>	<b>15.3%</b>	<b>100.0%</b>

La compañía líder en el mercado es Interamericana de Seguros aportando el 26.5% de la cartera total, al primer trimestre del 2007 registró un incremento en la cartera de 22.1%, Seguros Atlántida obtuvo el segundo lugar con 17.7% de participación de la cartera y en tercer lugar resultó la Aseguradora Hondureña Mundial con 15.5%.

## Siniestros Totales

A marzo de 2007 los Siniestros Totales han sumado L. 482.2 MM una variación de 20.2% respecto al año 2006, los ramos con mayor concentración de Siniestros fueron Seguros Generales con un 51.6% de participación, Accidentes y Enfermedades con un 27.3% y el ramo Vida con 20.9%.

- Del ramo Vida, Vida Colectivo presentó el mayor porcentaje de siniestros con un 17.4% del total de siniestros, pasando de L. 65.2 MM a L. 74.6 MM.
- Salud y Hospitalización sumo L. 109.6 MM lo cual representa un incremento de 4.9%.
- Incendio y Líneas Aliadas aumentaron sus siniestros en un 93.0%, Vehículos Automotores llegó a L. 156.2 MM con un incremento del 27.6%.
- El ramo de Fianzas disminuyó en 70.4% sus siniestros.

**Cuadro No.4**  
**Siniestros Totales**  
**(Millones de Lempiras y Porcentajes)**

Ramos	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
<b>Vida</b>	<b>80.8</b>	<b>89.6</b>	<b>11.0%</b>
Vida individual	15.5	14.9	-3.5%
Vida Colectivo	65.2	74.6	14.4%
<b>Accidentes y Enfermedades</b>	<b>108.9</b>	<b>116.9</b>	<b>7.4%</b>
Accidentes Personales	4.4	7.3	67.2%
Salud y Hospitalización	104.5	109.6	4.9%
<b>Seguros Generales</b>	<b>164.2</b>	<b>220.9</b>	<b>34.5%</b>
Incendio y Líneas Aliadas	19.3	37.3	93.0%
Vehículos Automotores	122.5	156.2	27.6%
<sup>1</sup> Otros Seguros Generales	22.4	27.4	22.3%
<b>Fianzas</b>	<b>2.5</b>	<b>0.7</b>	<b>-70.4%</b>
<b>Totales</b>	<b>356.4</b>	<b>428.2</b>	<b>20.2%</b>

<sup>1</sup>Otros Seguros Generales incluye: Transporte, Responsabilidad Civil, Equipo Electrónico, Rotura de Maquinaria, Seguro Agrícola y otros ramos.

**Cuadro No.5**  
**Concentración de Siniestros Totales**  
**(Millones de Lempiras y Porcentajes)**

Ramos	Marzo 2006	Marzo 2007	Participación Marzo 2006	Participación Marzo 2007
<b>Vida</b>	<b>80.8</b>	<b>89.6</b>	<b>22.7%</b>	<b>20.9%</b>
Vida individual	15.5	14.9	4.3%	3.5%
Vida Colectivo	65.2	74.6	18.3%	17.4%
<b>Accidentes y Enfermedades</b>	<b>108.9</b>	<b>116.9</b>	<b>30.6%</b>	<b>27.3%</b>
Accidentes Personales	4.4	7.3	1.2%	1.7%
Salud y Hospitalización	104.5	109.6	29.3%	25.6%
<b>Seguros Generales</b>	<b>164.2</b>	<b>220.9</b>	<b>46.1%</b>	<b>51.6%</b>
Incendio y Líneas Aliadas	19.3	37.3	5.4%	8.7%
Vehículos Automotores	122.5	156.2	34.4%	36.5%
<sup>1</sup> Otros Seguros Generales	22.4	27.4	6.3%	6.4%
<b>Fianzas</b>	<b>2.5</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7%</b>	<b>0.2%</b>
<b>Totales</b>	<b>356.4</b>	<b>428.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

\*Cifras sin tomar en cuenta la inflación anual.

<sup>1</sup>Otros Seguros Generales incluye: Transporte, Responsabilidad Civil, Equipo Electrónico, Rotura de Maquinaria, Seguro Agrícola y otros ramos.

**Cuadro No.6**  
**Siniestros Totales por Compañía**  
**(Millones de Lempiras y Porcentajes)**

Compañías	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación	Participación
Interamericana de Seguros	81.9	115.9	41.5%	27.1%
El Ahorro Hondureño	63.6	65.2	2.5%	15.2%
Seguros Atlántida	60.4	64.1	6.0%	15.0%
Aseguradora Hondureña Mundial	67.6	58.4	-13.7%	13.6%
Seguros Crefisa	25.7	46.2	79.9%	10.8%
Pan American Life	30.7	36.8	20.1%	8.6%
American Home	3.6	19.5	444.3%	4.6%
Seguros Equidad	9.0	8.1	-9.9%	1.9%
Seguros Continental	7.5	7.4	-1.4%	1.7%
Seguros del País	6.5	6.7	3.3%	1.6%
Seguros Cuscatlan	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>356.4</b>	<b>428.2</b>	<b>20.2%</b>	<b>100.0%</b>

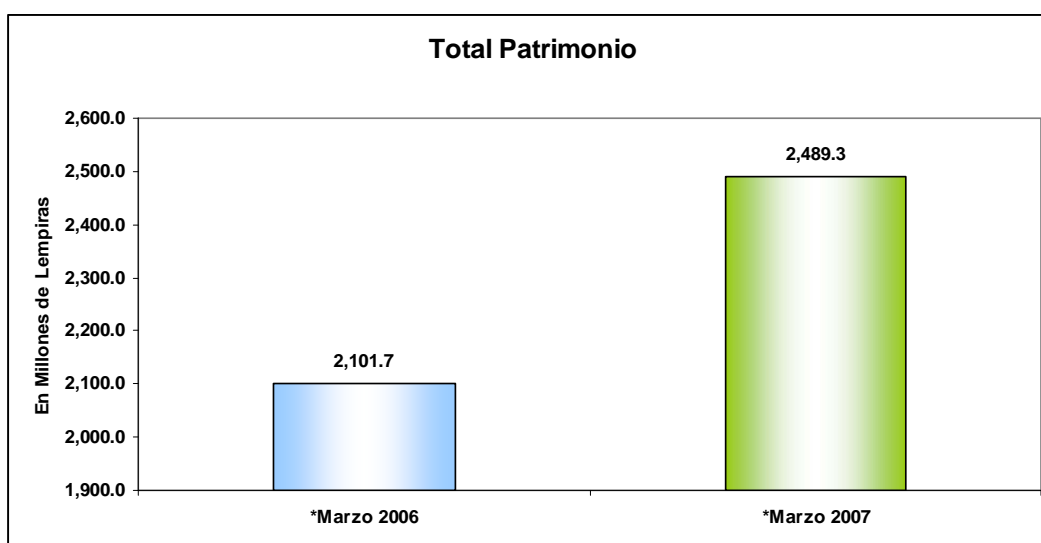
Las compañías con mayor siniestros fueron Interamericana de Seguros con L. 115.9 MM, seguida por El Ahorro Hondureño con L.65.2 MM y Seguros Atlántida con L. 64.1 MM. La menor cantidad la reportó Seguros del País con L. 6.7 MM.

## Activos y Pasivos

Los activos sumaron L. 5,944.0 MM, un crecimiento del 14.6% respecto al periodo anterior. Los pasivos fueron de L. 3,454.7 MM un aumento del 12.0%, respecto al marzo de 2006.

## Patrimonio

A marzo de 2007 el patrimonio aumentó a L. 2,489.3 MM en el Sistema Asegurador esto representa un 18.4% de crecimiento.



\*El patrimonio incluye la utilidad neta del ejercicio para cada año.

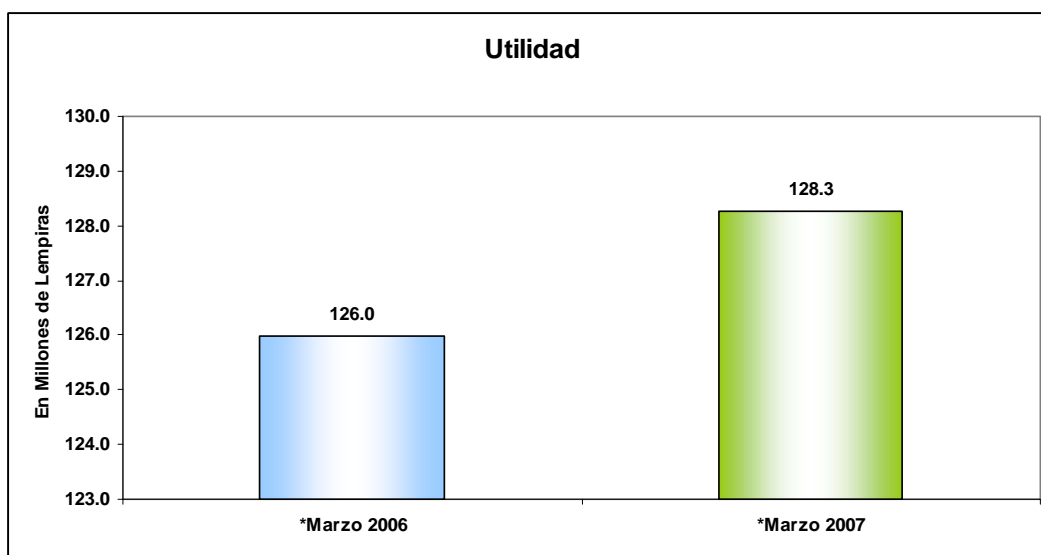
**Cuadro No.7**  
**Patrimonio por Compañía**  
**(Millones de Lempiras y Porcentajes)**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
El Ahorro Hondureño	573.5	657.9	14.7%
Seguros Atlántida	466.3	552.9	18.6%
Interamericana de Seguros	243.6	315.9	29.7%
Seguros Continental	179.8	213.5	18.8%
Seguros Crefisa	143.6	174.4	21.4%
Pan American Life	160.7	136.8	-14.8%
Aseguradora Hondureña Mundial	93.1	112.2	20.5%
Seguros Equidad	83.4	97.1	16.5%
Seguros del País	77.8	84.2	8.1%
American Home	79.8	83.4	4.5%
<b>Total</b>	<b>2,101.7</b>	<b>2,489.3</b>	<b>18.4%</b>

La compañía con mayor volumen en su patrimonio fue El Ahorro Hondureño con L. 657.9 MM, la de mayor crecimiento resultó Interamericana de Seguros con un índice de 29.7%. En cambio Pan American Life decreció en 14.8 puntos porcentuales, siendo ésta la única compañía que presentó disminución en su patrimonio respecto al a Marzo de 2006.

## Utilidades

El Sector Asegurador a ganado en utilidades en el primer trimestre del año 2007 L. 128.3 MM una mejora sustancial de 1.8% respecto al ejercicio del año 2006.



\*Cifras sin tomar en cuenta la inflación anual.

**Cuadro No. 8**  
**Utilidad por Compañía**  
 (Millones de Lempiras y Porcentajes)

Compañías Aseguradoras	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Seguros Atlántida	50.5	50.5	-0.1%
El Ahorro Hondureño	21.2	24.7	16.6%
Seguros Continental	8.2	13.6	66.5%
Interamericana de Seguros	10.5	12.1	15.8%
Pan American Life	12.4	10.8	-12.5%
Aseguradora Hondureña	1.5	6.1	296.2%
Seguros Equidad	0.2	4.7	2623.7%
Seguros Crefisa	10.5	3.2	-69.3%
Seguros del País	2.8	2.4	-14.1%
American Home	8.2	0.4	-95.2%
<b>Total</b>	<b>126.0</b>	<b>128.3</b>	<b>1.8%</b>

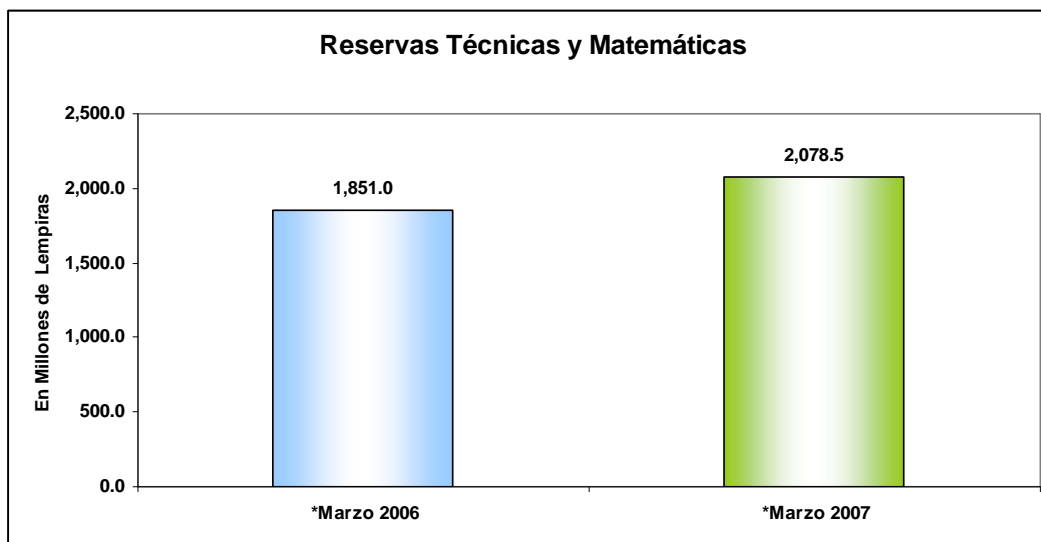
La compañía que presentó mayor volumen de utilidades fue Seguros Atlántida con un monto de L. 50.5 MM, este valor constituye el 39.4% de la utilidad total del sistema. Seguros equidad ha reportado la tasa de crecimiento mas alta pasando de L. 0.2 MM a L. 4.7 MM en utilidades de marzo de 2006 a 2007.

### Utilidades en Dólares

Las utilidades convertidas en dólares estadounidenses se incrementaron en 1.8%, pasando de \$ 6.6 MM a \$ 6.7 MM. El tipo de cambio respecto al Lempira se mantuvo estable para el primer trimestre de los periodos 2006 y 2007.

### Reservas Técnicas y Matemáticas

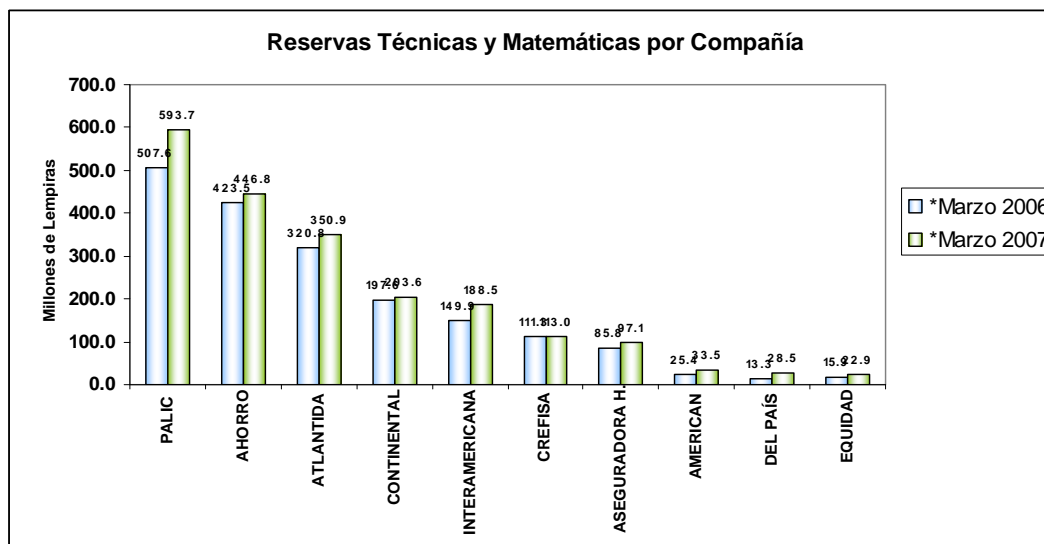
A marzo de 2006 las Reservas Técnicas y Matemáticas sumaron L. 2,078.5 MM, un aumento en L. 227.5 MM, esto representa el 12.3% de incremento.



**Cuadro No. 9**  
**Reservas Técnicas y Matemáticas por Compañía**  
**(Millones de Lempiras y Porcentajes)**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Pan American Life	507.6	593.7	17.0%
El Ahorro Hondureño	423.5	446.8	5.5%
Seguros Atlántida	320.8	350.9	9.4%
Seguros Continental	197.6	203.6	3.1%
Interamericana de Seguros	149.9	188.5	25.7%
Seguros Crefisa	111.3	113.0	1.5%
Aseguradora Hondureña Mundial	85.8	97.1	13.2%
American Home	25.4	33.5	32.0%
Seguros del País	13.3	28.5	115.0%
Seguros Equidad	15.9	22.9	44.1%
<b>Total</b>	<b>1,851.0</b>	<b>2,078.5</b>	<b>12.3%</b>

Las compañías con mayor reservas fueron Pan American Life con L. 593.7 MM, El Ahorro Hondureño con L. 446.8 MM y Seguros Atlántida con L. 350.9 MM, no obstante las de mayor crecimiento en sus reservas fueron Seguros del País con una tasa de 115.0% y Seguros Equidad con 44.1%.



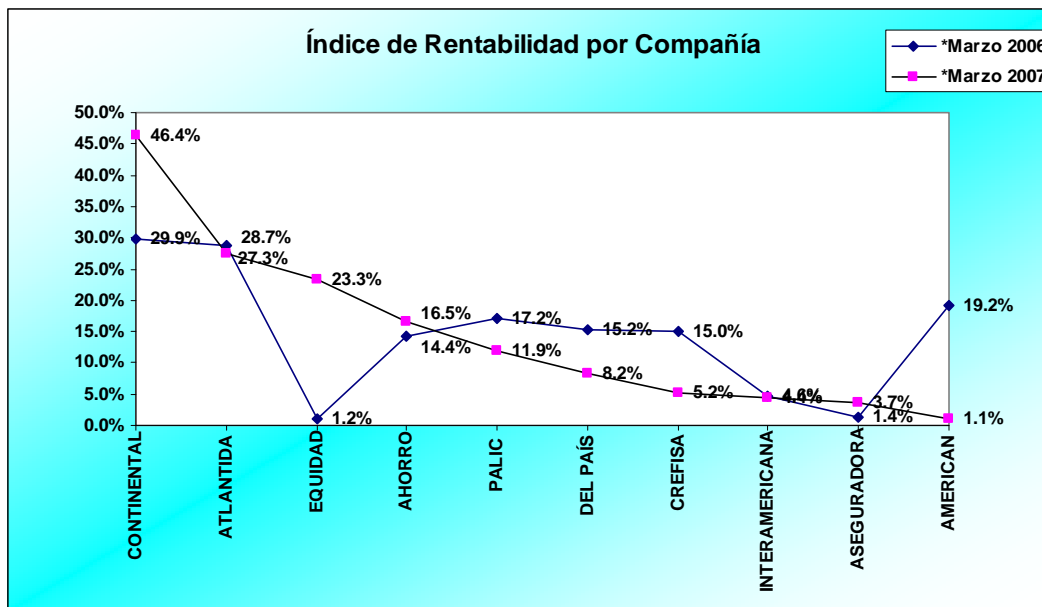
## Rentabilidad

La rentabilidad sobre el ingreso de Primas Netas fue de 12.3% este valor disminuyó en 1.6 puntos respecto al año 2006.

**Cuadro No. 10**  
**Índice de Rentabilidad por Compañía**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Seguros Continental	29.9%	46.4%	16.5%
Seguros Atlántida	28.7%	27.3%	-1.3%
Seguros Equidad	1.2%	23.3%	22.1%
El Ahorro Hondureño	14.4%	16.5%	2.2%
Pan American Life	17.2%	11.9%	-5.3%
Seguros del País	15.2%	8.2%	-7.0%
Seguros Crefisa	15.0%	5.2%	-9.8%
Interamericana de Seguros	4.6%	4.4%	-0.2%
Aseguradora Hondureña Mundial	1.4%	3.7%	2.4%
American Home	19.2%	1.1%	-18.1%
<b>Total</b>	<b>13.9%</b>	<b>12.3%</b>	<b>-1.6%</b>

Seguros Continental presentó el índice mas alto de rentabilidad con un 46.4%, seguido por Seguros Atlántida y Seguros Equidad con 27.3% y 23.3% respectivamente.



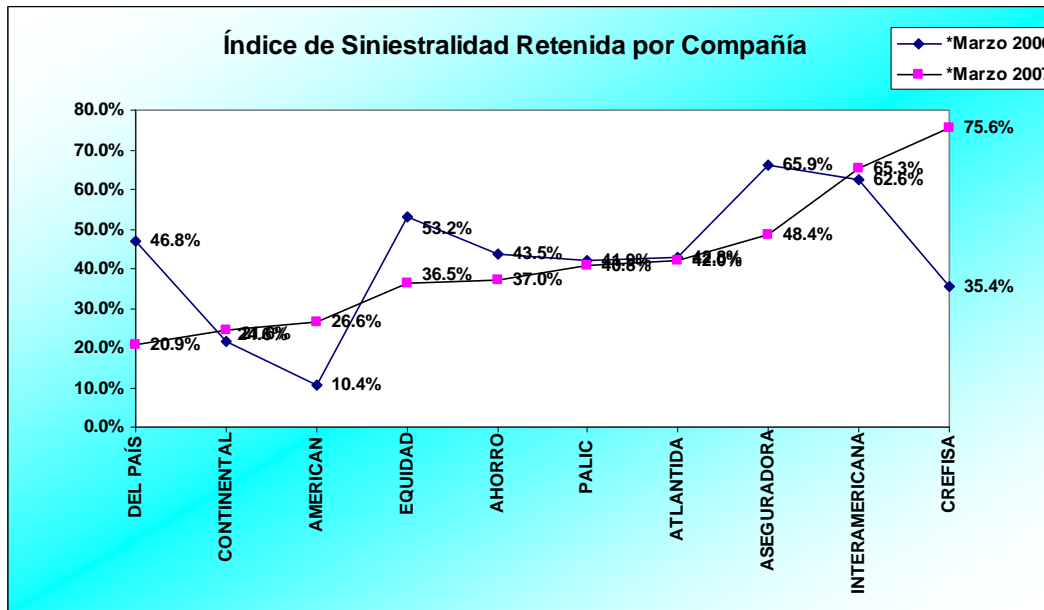
### Índice de Siniestralidad Retenida

Para marzo de 2007 la Siniestralidad Retenida en el sistema resultó de 46.7%, en el ejercicio 2006 mostró 46.6%.

**Cuadro No. 11**  
**Índice de Siniestralidad Retenida por Compañía**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Seguros del País	46.8%	20.9%	-25.9%
Seguros Continental	21.6%	24.6%	3.0%
American Home	10.4%	26.6%	16.1%
Seguros Equidad	53.2%	36.5%	-16.7%
El Ahorro Hondureño	43.5%	37.0%	-6.6%
Pan American Life	41.9%	40.8%	-1.1%
Seguros Atlántida	42.8%	42.0%	-0.8%
Aseguradora Hondureña Mundial	65.9%	48.4%	-17.6%
Interamericana de Seguros	62.6%	65.3%	2.7%
Seguros Crefisa	35.4%	75.6%	40.2%
<b>Total</b>	<b>46.6%</b>	<b>46.7%</b>	<b>0.1%</b>

El menor índice lo obtuvo Seguros Del País con 20.9 puntos porcentuales, seguido por Seguros Continental con 24.6% y American Home con 26.6%. Seguros Crefisa, Interamericana de Seguros y Aseguradora Hondureña Mundial, reportaron los índices mas altos con 75.6%, 65.3%, y 48.4% respectivamente.



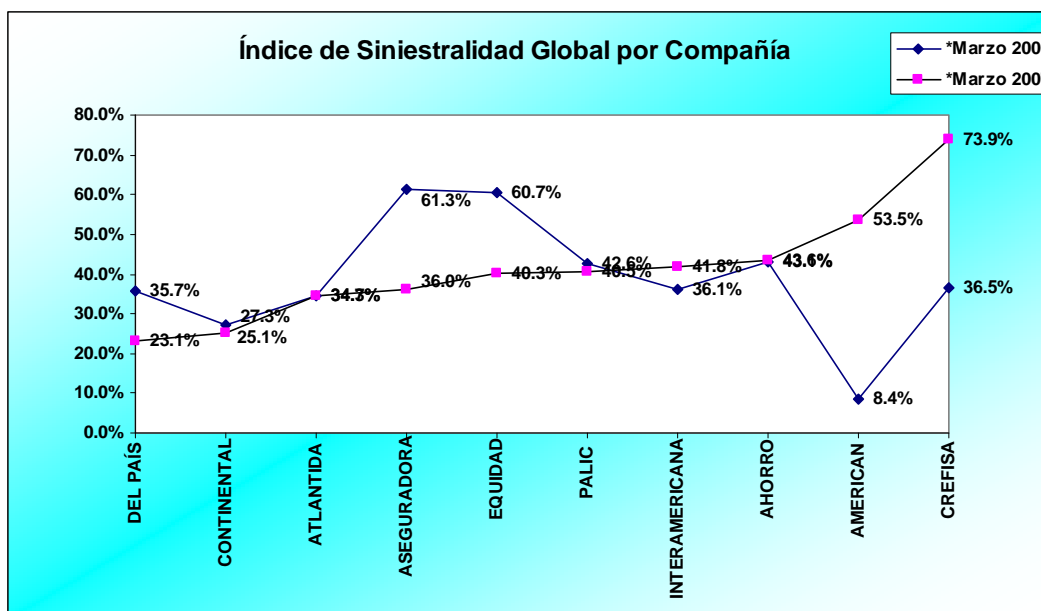
### Índice de Siniestralidad Global

Para marzo el 2007 la Siniestralidad Global del sistema fue de 41.0% una variación de 1.7% respecto al año anterior.

**Cuadro No. 12**  
**Índice de Siniestralidad Global por Compañía**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Seguros del País	35.7%	23.1%	-12.6%
Seguros Continental	27.3%	25.1%	-2.2%
Seguros Atlántida	34.3%	34.7%	0.4%
Aseguradora Hondureña Mundial	61.3%	36.0%	-25.4%
Seguros Equidad	60.7%	40.3%	-20.3%
Pan American Life	42.6%	40.5%	-2.0%
Interamericana de Seguros	36.1%	41.8%	5.7%
El Ahorro Hondureño	43.1%	43.6%	0.5%
American Home	8.4%	53.5%	45.1%
Seguros Crefisa	36.5%	73.9%	37.4%
<b>Total</b>	<b>39.3%</b>	<b>41.0%</b>	<b>1.7%</b>

Seguros del País, Seguros Continental y Seguros Atlántida presentaron los menores porcentajes como ser 23.1%, 25.1% y 34.7% respectivamente, en cambio la compañía de mayor índice fue Seguros Crefisa con 73.9%.



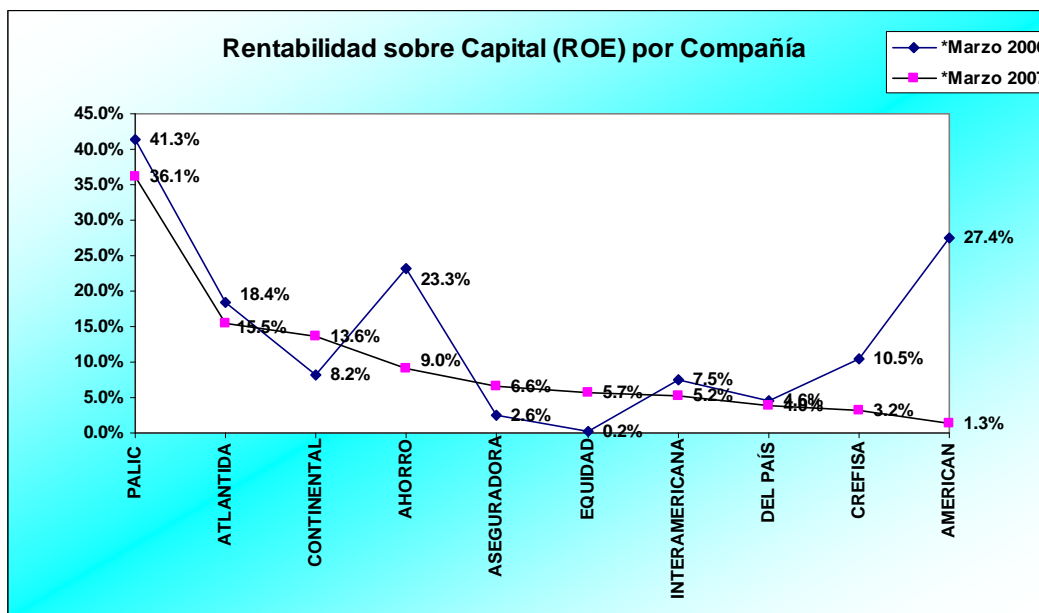
### Rentabilidad Sobre Capital (ROE)

En el primer trimestre del 2007 la rentabilidad sobre el Capital Social disminuyó en 3.9 puntos porcentuales pasando de 13.2% a 9.3%.

**Cuadro No. 13**  
**Rentabilidad sobre Capital (ROE) por Compañía**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Pan American Life	41.3%	36.1%	-5.2%
Seguros Atlántida	18.4%	15.5%	-2.8%
Seguros Continental	8.2%	13.6%	5.4%
El Ahorro Hondureño	23.3%	9.0%	-14.2%
Aseguradora Hondureña Mundial	2.6%	6.6%	4.0%
Seguros Equidad	0.2%	5.7%	5.4%
Interamericana de Seguros	7.5%	5.2%	-2.3%
Seguros del País	4.6%	4.0%	-0.6%
Seguros Crefisa	10.5%	3.2%	-7.3%
American Home	27.4%	1.3%	-26.1%
<b>Total</b>	<b>13.2%</b>	<b>9.3%</b>	<b>-3.9%</b>

Pan American Life resultó ser el líder reportando un índice de 36.1%, Seguros Atlántida fue el segundo con 15.5% y Seguros Continental con 13.6% obtuvo el tercer lugar.



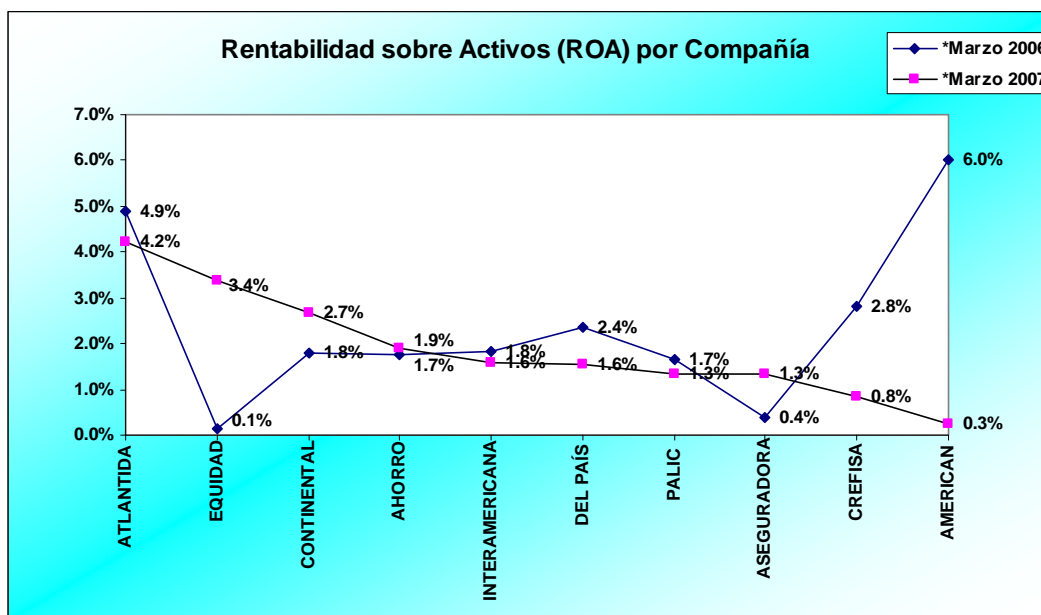
### Rentabilidad sobre Activos (ROA)

El índice general total fue de 2.2% para marzo de 2007, una variación del -0.3% respecto al año anterior.

**Cuadro No. 15**  
**Rentabilidad sobre Activos (ROA) por Compañía**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Seguros Atlántida	4.9%	4.2%	-0.7%
Seguros Equidad	0.1%	3.4%	3.2%
Seguros Continental	1.8%	2.7%	0.9%
El Ahorro Hondureño	1.7%	1.9%	0.1%
Interamericana de Seguros	1.8%	1.6%	-0.2%
Seguros del País	2.4%	1.6%	-0.8%
Pan American Life	1.7%	1.3%	-0.3%
Aseguradora Hondureña Mundial	0.4%	1.3%	1.0%
Seguros Crefisa	2.8%	0.8%	-2.0%
American Home	6.0%	0.3%	-5.7%
<b>Total</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.2%</b>	<b>-0.3%</b>

Seguros Atlántida, presentó el índice mas alto con un 4.2%, seguida por Seguros Equidad 3.4% y Seguros Continental con 2.7%.



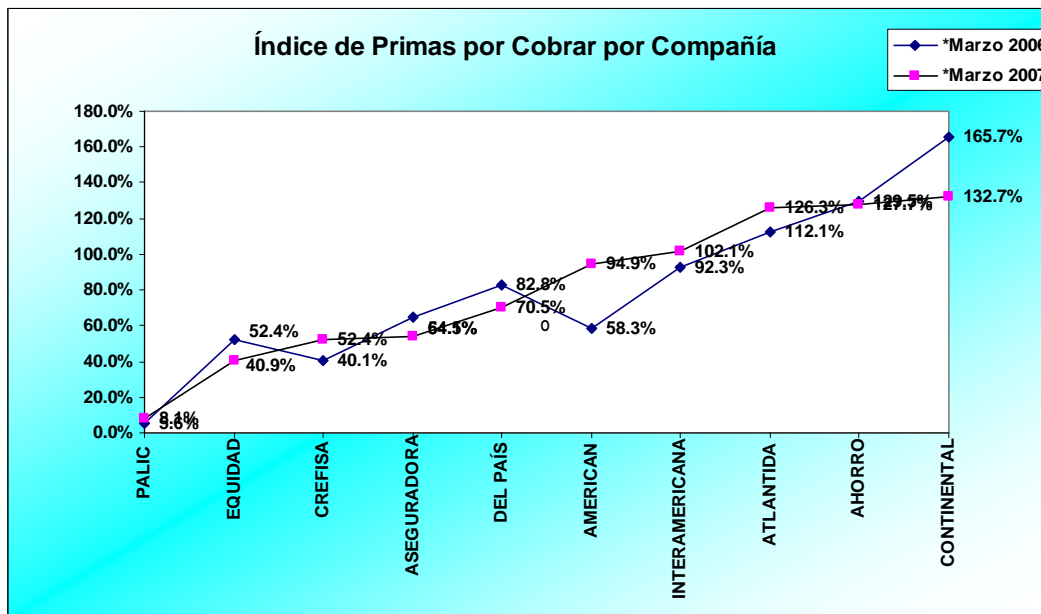
### Índice de Primas por Cobrar

A marzo de 2007, las Primas por Cobrar sobre las Primas Netas resultaron del 89.8%, para un total de L. 938.7 MM en primas por cobrar, este índice se mantiene relativamente estable respecto al a marzo de 2006 el cual fue de 87.6%.

**Cuadro No. 14**  
**Índice de Primas por Cobrar por Compañía**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Pan American Life	5.6%	8.1%	2.5%
Seguros Equidad	52.4%	40.9%	-11.5%
Seguros Crefisa	40.1%	52.4%	12.4%
Aseguradora Hondureña Mundial	64.5%	54.1%	-10.4%
Seguros del País	82.8%	70.5%	-12.4%
American Home	58.3%	94.9%	36.6%
Interamericana de Seguros	92.3%	102.1%	9.8%
Seguros Atlántida	112.1%	126.3%	14.1%
El Ahorro Hondureño	129.5%	127.7%	-1.8%
Seguros Continental	165.7%	132.7%	-33.0%
<b>Total</b>	<b>87.6%</b>	<b>89.8%</b>	<b>2.2%</b>

Pan American Life presentó el índice mas bajo con 8.1% esto indica una alta eficiencia en su gestión de cobro. Las compañías con el índice más alto fueron Seguros Continental, El Ahorro Hondureño y Seguros Atlántida con 132.7% 127.7%, y 126.3% respectivamente.



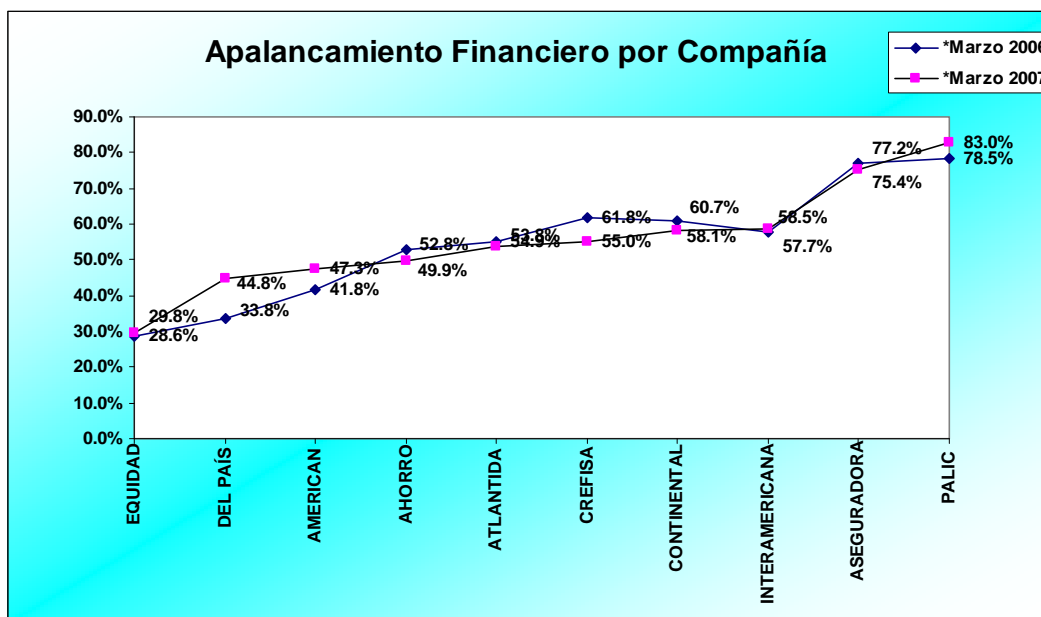
### Apalancamiento Financiero

Los pasivos totales sobre los activos totales del sistema a marzo de 2007 resultó de 58.1%, esto indica que el sector ha financiado con deuda mas de la mita de sus activos, este valor disminuyó en 1.4 puntos en relación a marzo de 2006.

**Cuadro No. 17**  
**Apalancamiento Financiero por Compañía**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Seguros Equidad	28.6%	29.8%	1.2%
Seguros del País	33.8%	44.8%	11.0%
American Home	41.8%	47.3%	5.5%
El Ahorro Hondureño	52.8%	49.9%	-2.9%
Seguros Atlántida	54.9%	53.8%	-1.2%
Seguros Crefisa	61.8%	55.0%	-6.8%
Seguros Continental	60.7%	58.1%	-2.6%
Interamericana de Seguros	57.7%	58.5%	0.8%
Aseguradora Hondureña Mundial	77.2%	75.4%	-1.8%
Pan American Life	78.5%	83.0%	4.5%
<b>Total</b>	<b>59.5%</b>	<b>58.1%</b>	<b>-1.4%</b>

La compañía con menor índice de deuda fue Seguros Equidad con 29.8%, Seguros del País y American Home resultaron en segundo tercer lugar con 44.8 y 47.3 puntos porcentuales respectivamente.



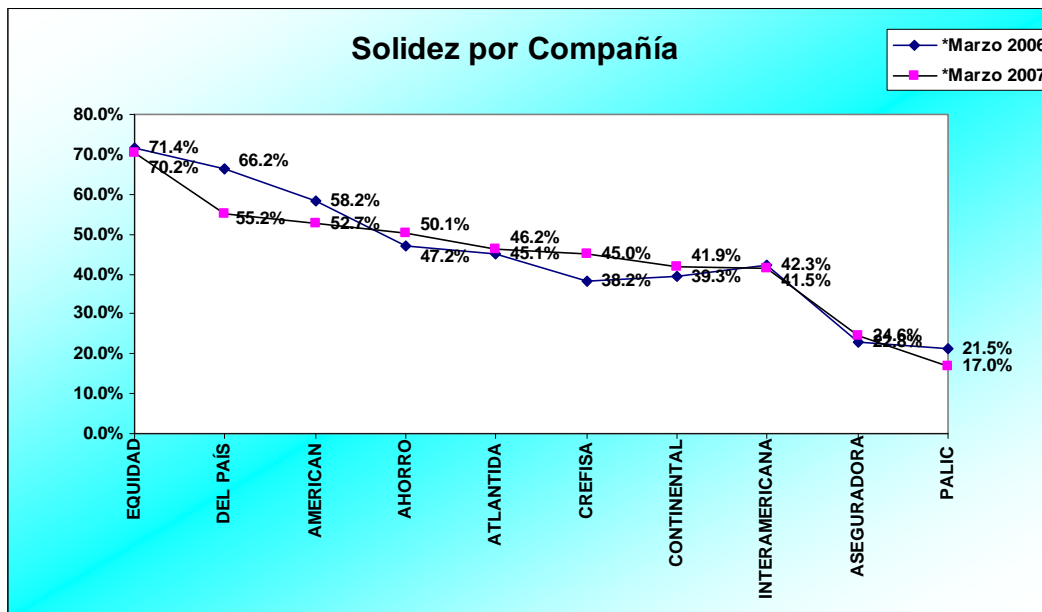
## Solidez

El patrimonio a razón de los activos totales para marzo de 2007 resultó de 41.9% para todo el sistema, un crecimiento en 1.4 puntos, en relación al año anterior.

**Cuadro No. 15**  
**Solidez por Compañía**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Seguros Equidad	71.4%	70.2%	-1.2%
Seguros del País	66.2%	55.2%	-11.0%
American Home	58.2%	52.7%	-5.5%
El Ahorro Hondureño	47.2%	50.1%	2.9%
Seguros Atlántida	45.1%	46.2%	1.2%
Seguros Crefisa	38.2%	45.0%	6.8%
Seguros Continental	39.3%	41.9%	2.6%
Interamericana de Seguros	42.3%	41.5%	-0.8%
Aseguradora Hondureña Mundial	22.8%	24.6%	1.8%
Pan American Life	21.5%	17.0%	-4.5%
<b>Total</b>	<b>40.5%</b>	<b>41.9%</b>	<b>1.4%</b>

La compañía con mayor solidez resulto ser Seguros Equidad con 71.2% de capitalización, seguido por Seguros del País y American Home con 55.2% y 52.7% respectivamente.

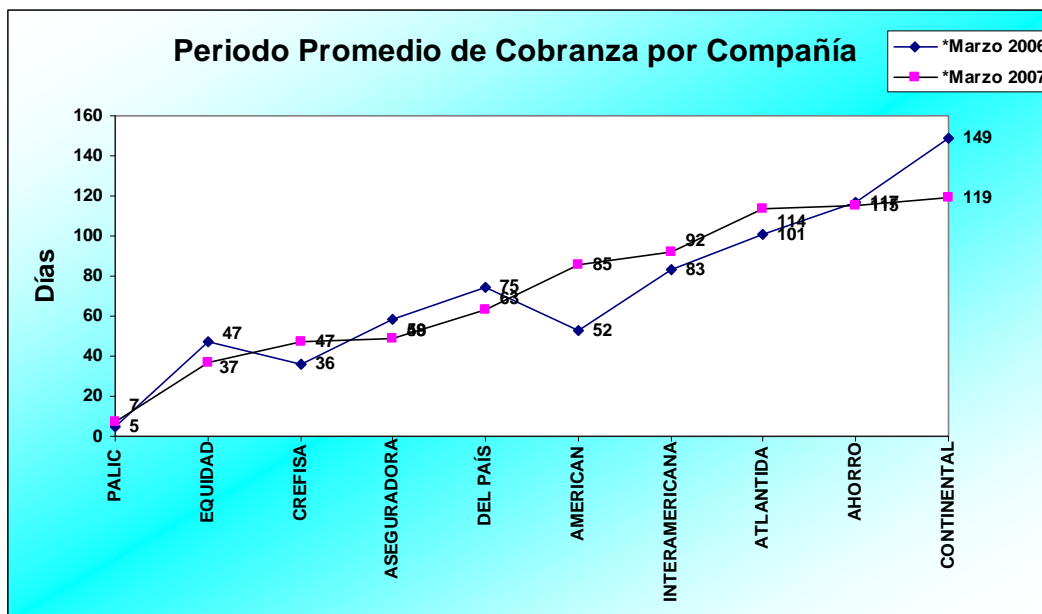


## Periodo Promedio de Cobranza

El sistema asegurador tiene un periodo promedio de cobranza de 81 días. Las compañías con la tasa más alta de rotación en la gestión de cobros fueron Pan American Life, Seguros Equidad y Seguros Crefisa con 7, 37 y 47 días respectivamente.

**Cuadro No. 16**  
**Periodo Promedio de Cobranza por Compañía**  
**En Días y Porcentajes**

Compañía	Marzo 2006	Marzo 2007	Variación
Pan American Life	5	7	44.4%
Seguros Equidad	47	37	-22.0%
Seguros Crefisa	36	47	30.9%
Aseguradora Hondureña Mundial	58	49	-16.1%
Seguros del País	75	63	-14.9%
American Home	52	85	62.8%
Interamericana de Seguros	83	92	10.6%
Seguros Atlántida	101	114	12.6%
El Ahorro Hondureño	117	115	-1.4%
Seguros Continental	149	119	-19.9%
<b>Total</b>	<b>79</b>	<b>81</b>	<b>2.5%</b>



## Anexos

### Fórmulas Matemáticas

Índice / Indicador	Fórmula
Rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad}}{\text{P.N}}$
Siniestralidad Retenida	$\frac{\text{S.T} - \text{S. Rec}}{\text{P.N} - \text{P. Cedidas}}$
Siniestralidad Global	$\frac{\text{S.T}}{\text{P.N}}$
Rentabilidad Sobre Capital (ROE)	$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Capital Social}}$
Rentabilidad Sobre Activos (ROA)	$\frac{\text{Utilidad}}{\text{Activos Totales}}$
Primas por Cobrar	$\frac{\text{Primas por Cobrar}}{\text{P.N}}$
Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$
Solidez	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$
Periodo Promedio de Cobranza	$\frac{\text{Primas por Cobrar}}{\text{Ventas por día}}$

### Significado de Abreviaturas

Abreviatura	Significado
P.N	Primas Netas (Primas - Devoluciones y Cancelaciones de Primas)
P. Cedidas	Primas Cedidas
S.T	Siniestros Totales
S. Rec,	Siniestros y Gastos de Liquidación Recuperados

