



CÁMARA HONDUREÑA DE ASEGURADORES

**DESEMPEÑO DEL SISTEMA ASEGURADOR HONDUREÑO
Al 30 de Septiembre de 2007**

Índice

1. Resumen Ejecutivo.....	2
2. Primas Totales.....	4
3. Siniestros Totales.....	6
4. Activo y Pasivo.....	8
5. Patrimonio.....	8
6. Utilidades.....	9
7. Utilidades en Dólares.....	10
8. Reservas Técnicas y Matemáticas.....	10
9. Rentabilidad.....	11
10. Índice de Siniestralidad Retenida.....	12
11. Índice de Siniestralidad Global.....	13
12. Rentabilidad Sobre Capital (ROE).....	14
13. Rentabilidad Sobre Activos (ROA).....	15
14. Índice de Primas por Cobrar	16
15. Apalancamiento Financiero.....	17
16. Solidez.....	18
17. Periodo Promedio de Cobranza.....	19
18. Índice de Gasto de Adquisición de Negocio.....	20
19. Índice de Eficiencia Administrativa.....	21
20. Anexos.....	23
▪ Fórmulas Matemáticas	
▪ Abreviaturas	

Resumen Ejecutivo

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

Al 30 de septiembre de 2007 la producción en primas en el sistema fue de L. 3,395.4 MM, lo cual representa un aumento de 27.3% respecto al año anterior. La mayor concentración de primas se presentó en el ramo de seguros generales con un 55.6%. El ramo de mayor crecimiento fue las Fianzas con una tasa del 332.0%. La compañía líder en producción fue Interamericana de Seguros aportando el 23.1% de la cartera total de primas.

Los siniestros totales sumaron L. 1,400.5 MM. El ramo de seguros generales y accidentes y enfermedades fueron los que experimentaron mayor reporte de siniestros con un 51.9% y 27.2% de participación sobre el total. El rubro de vehículos automotores fue el seguro con mayor registro de siniestros con un monto de 496.9 MM esto es el 35.5% del total de siniestros, en segundo lugar resultó salud y hospitalización representando el 25.8% de participación sobre el total.

Los activos sumaron L. 6,369.9 MM, un crecimiento del 21.3% respecto al periodo anterior. Los pasivos fueron de L. 3,813.3 MM un aumento del 22.9%, respecto a septiembre de 2006.

Al tercer trimestre del 2007 el patrimonio aumentó a L. 2,556.7 MM, presentando un 19.0% de crecimiento. La compañía de mayor crecimiento en su patrimonio resultó ser Aseguradora Hondureña Mundial con un índice de 97.6%.

El Sector Asegurador a ganado en utilidades en el tercer trimestre del año 2007 L. 371.3 MM una mejora sustancial de 2.8% respecto al mismo ejercicio del año 2006.

Las utilidades convertidas en dólares estadounidenses se incrementaron en 2.8%, pasando de \$ 19.0 MM a \$ 19.5 MM. El tipo de cambio respecto al Lempira se mantuvo estable en los periodos 2006 y 2007.

A septiembre de 2007 las Reservas Técnicas y Matemáticas sumaron L. 2,256.8 MM, un aumento en L. 322.3 MM, esto representa el 16.7% de incremento.

La rentabilidad sobre el ingreso de primas netas fue de 10.9% para todo el sector, Seguros Atlántida presentó el índice mas alto de rentabilidad con un 23.9%, seguido por Seguros Continental con 22.8%.

Para septiembre de 2007 la siniestralidad retenida en el sistema resultó de 50.1%, en el mismo ejercicio 2006 mostró 45.8%. La siniestralidad global del sistema fue de 42.1% con una variación del 0.9% respecto al año anterior.

En el tercer trimestre del 2007 la rentabilidad sobre el capital social (ROE) disminuyó en 3.5 puntos porcentuales pasando de 27.9% a 24.4%.

La rentabilidad sobre activos (ROA) del sistema fue de 5.8% para septiembre de 2007, una variación del -1.0% respecto al año anterior.

A septiembre de 2007, las primas por cobrar sobre las primas netas resultaron del 29.9%, para un total de L. 1,015.9 MM en primas por cobrar, este índice difiere en 1.5 puntos respecto a septiembre de 2006.

Los pasivos totales sobre los activos totales del sistema a septiembre de 2007 resultó de 59.9%, esto indica que el sector ha financiado con deuda mas de la mita de sus activos, este valor aumentó en 0.9 puntos en relación a septiembre de 2006.

El patrimonio a razón de los activos totales para septiembre de 2007 resultó de 40.1% para todo el sistema, un decrecimiento en 0.8 puntos, en relación al año anterior. El sistema asegurador resultó con un periodo promedio de cobranza de 82 días.

La suma de los gastos de intermediación y los gastos técnicos diversos sobre las primas netas resultó de 15.1% al tercer trimestre del 2007.

Los gastos administrativos a razón de las primas netas del sistema fueron del 13.2% para Septiembre 2007, una mejora en la eficiencia administrativa respecto al año anterior que resultó de 16.0%.

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 Septiembre 2007

Primas Totales

Para el tercer trimestre del año del 2007 la producción total de primas en el sistema asegurador hondureño sumó L. 3,395.4 MM, una variación positiva del 27.3% en relación al año anterior, esto es un aumento efectivo en L. 728.3 MM.

La mayor concentración de primas se presentó en el ramo de Seguros Generales con un 55.6%, seguido por el ramo Vida con un 24.4% Accidentes y Enfermedades con 16.5% y Fianzas con el 3.5%.

- Dentro del ramo de Vida, el Seguro de Vida Colectivo presentó incremento de L.119.1 MM un porcentaje del 18.8% superior al año anterior.
- Salud y Hospitalización ascendió a L. 502.4 MM esto representa el 14.4% del total de primas del sistema, en el ramo de Accidentes y Enfermedades.
- Vehículos Automotores creció en 24.6% llegando a L. 696.1 MM, Incendios y Líneas Aliadas creció 14.0% y Otros Seguros Generales mostró un incremento de 58.7%
- Las Fianzas presentaron un incremento importante con una tasa del 332.0% de crecimiento, un aumento de L. 90.6 MM respecto al año anterior.

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

Ramos	Sep-06	Sep-07	Variación
Vida	662.3	828.1	25.0%
Vida individual	249.1	296.0	18.8%
Vida Colectivo	412.6	531.7	28.9%
Accidentes y Enfermedades	485.2	560.5	15.5%
Accidentes Personales	46.0	58.1	26.3%
Salud y Hospitalización	439.2	502.4	14.4%
Seguros Generales	1,492.3	1,888.9	26.6%
Incendio y Líneas Aliadas	645.7	736.0	14.0%
Vehículos Automotores	558.8	696.1	24.6%
¹ Otros Seguros Generales	287.8	456.8	58.7%
Fianzas	27.3	117.9	332.0%
Totales	2,667.1	3,395.4	27.3%

*Cifras sin tomar en cuenta la inflación anual.

¹Otros 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	Sep-06	Sep-07	Participación Septiembre 2006	Participación Septiembre 2007
Vida	662.3	828.1	24.8%	24.4%
Vida individual	249.1	296.0	9.3%	8.7%
Vida Colectivo	412.6	531.7	15.5%	15.7%
Accidentes y Enfermedades	485.2	560.5	18.2%	16.5%
Accidentes Personales	46.0	58.1	1.7%	1.7%
Salud y Hospitalización	439.2	502.4	16.5%	14.8%
Seguros Generales	1,492.3	1,888.9	55.9%	55.6%
Incendio y Líneas Aliadas	645.7	736.0	24.2%	21.7%
Vehículos Automotores	558.8	696.1	20.9%	20.5%
¹ Otros Seguros Generales	287.8	456.8	10.8%	13.5%
Fianzas	27.3	117.9	1.0%	3.5%
Totales	2,667.1	3,395.4	100.0%	100.00%

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

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

Compañías	Sep-06	Sep-07	Variación	Participación
Interamericana de Seguros	615.3	784.7	27.5%	23.1%
Seguros Atlántida	499.9	607.7	21.6%	17.9%
Aseguradora Hondureña Mundial	309.9	535.3	72.7%	15.8%
HSBC Seguros	478.4	512.1	7.0%	15.1%
Pan American Life	225.1	278.2	23.6%	8.2%
Seguros Crefisa	192.4	224.9	16.9%	6.6%
Seguros Continental	119.2	143.7	20.5%	4.2%
American Home	116.2	131.1	12.9%	3.9%
Seguros del País	69.1	110.5	59.8%	3.3%
Seguros Equidad	41.6	54.8	31.8%	1.6%
Seguros Cuscatlan	-	12.5	-	0.4%
Total Sector	2,667.1	3,395.40	27.3%	100.0%

La compañía con mayor producción en primas fue Interamericana de Seguros aportando el 23.1% de la cartera total, seguida por Seguros Atlántida con 17.9% de participación y en tercer lugar resultó Aseguradora Hondureña Mundial con 15.8%, ésta última fue la compañía con la tasa de mayor crecimiento con 72.7%.

Siniestros Totales

A Septiembre de 2007 los Siniestros Totales han sumado L. 1,400.5 MM una variación de 30.2% respecto al mismo mes del año 2006, los ramos con mayor concentración de Siniestros fueron Seguros Generales con un 51.9% de participación, Accidentes y Enfermedades con un 27.2% y el ramo Vida con 19.9%.

- Del ramo Vida, Vida Colectivo presentó el mayor porcentaje de siniestros con un 15.6% del total de siniestros, con un aumento de L. 51.1 MM.
- Salud y Hospitalización sumó L. 361.0 MM lo cual representa un incremento de 16.6%.
- Incendio y Líneas Aliadas aumentaron sus siniestros en un 55.4%, Vehículos Automotores llegó a L. 496.9 MM siendo el rubro con mayor volumen en siniestros, con un incremento del 32.6%.
- El ramo de Fianzas aumentó en 204.9% sus siniestros.

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

Ramos	Sep-06	Sep-07	Variación
Vida	210.9	278.9	32.2%
Vida individual	42.9	59.7	39.3%
Vida Colectivo	167.7	218.8	30.5%
Accidentes y Enfermedades	328.5	381.4	16.1%
Accidentes Personales	18.9	20.5	8.0%
Salud y Hospitalización	309.5	361.0	16.6%
Seguros Generales	531.8	726.9	36.7%
Incendio y Líneas Aliadas	85.6	133.0	55.4%
Vehículos Automotores	374.6	496.9	32.6%
¹ Otros Seguros Generales	71.6	97.0	35.4%
Fianzas	4.4	13.3	204.9%
Totales	1,075.6	1,400.5	30.2%

¹Otros 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	Sep-06	Sep-07	Participación Septiembre 2006	Participación Septiembre 2007
Vida	210.9	278.9	19.6%	19.9%
Vida individual	42.9	59.7	4.0%	4.3%
Vida Colectivo	167.7	218.8	15.6%	15.6%
Accidentes y Enfermedades	328.5	381.4	30.5%	27.2%
Accidentes Personales	18.9	20.5	1.8%	1.5%
Salud y Hospitalización	309.5	361.0	28.8%	25.8%
Seguros Generales	531.8	726.9	49.4%	51.9%
Incendio y Líneas Aliadas	85.6	133.0	8.0%	9.5%
Vehículos Automotores	374.6	496.9	34.8%	35.5%
¹ Otros Seguros Generales	71.6	97.0	6.7%	6.9%
Fianzas	4.4	13.3	0.4%	0.9%
Totales	1,075.6	1,400.5	100.0%	100.0%

*Cifras sin tomar en cuenta la inflación anual.

¹Otros 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	Sep-06	Sep-07	Variación	Participación
Interamericana de Seguros	283.9	376.7	32.7%	26.9%
HSBC Seguros	179.9	231.7	28.8%	16.5%
Seguros Atlántida	181.5	214.9	18.4%	15.3%
Aseguradora Hondureña Mundial	188.3	168.3	-10.6%	12.0%
Seguros Crefisa	76.6	133.6	74.4%	9.5%
Pan American Life	87.1	126.4	45.2%	9.0%
Seguros Continental	24.4	45.3	86.0%	3.2%
American Home	15.1	39.6	161.9%	2.8%
Seguros del País	16.4	31.5	91.4%	2.2%
Seguros Equidad	22.3	29.6	32.7%	2.1%
Seguros Cuscatlan	-	2.9	-	0.2%
Total Sector	1,075.6	1,400.5	30.2%	100.0%

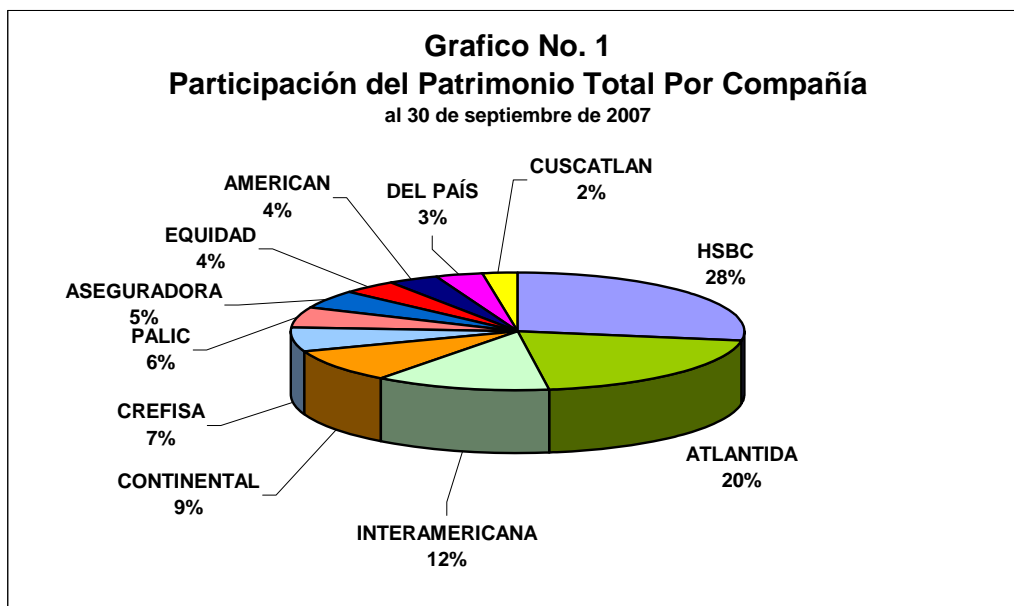
Las compañías con mayor siniestros fueron Interamericana de Seguros con L. 376.7 MM, seguida por HSBC Seguros con L.231.7 MM y Seguros Atlántida con L. 214.9 MM.

Activos y Pasivos

Los activos sumaron L. 6,369.9 MM, un crecimiento del 21.3% respecto al periodo anterior. Los pasivos fueron de L. 3,813.3 MM un aumento del 22.9%, respecto a septiembre de 2006.

Patrimonio

A Septiembre de 2007 el patrimonio aumentó a L. 2,556.7 MM en el Sistema Asegurador esto representa un 19.0% de crecimiento.



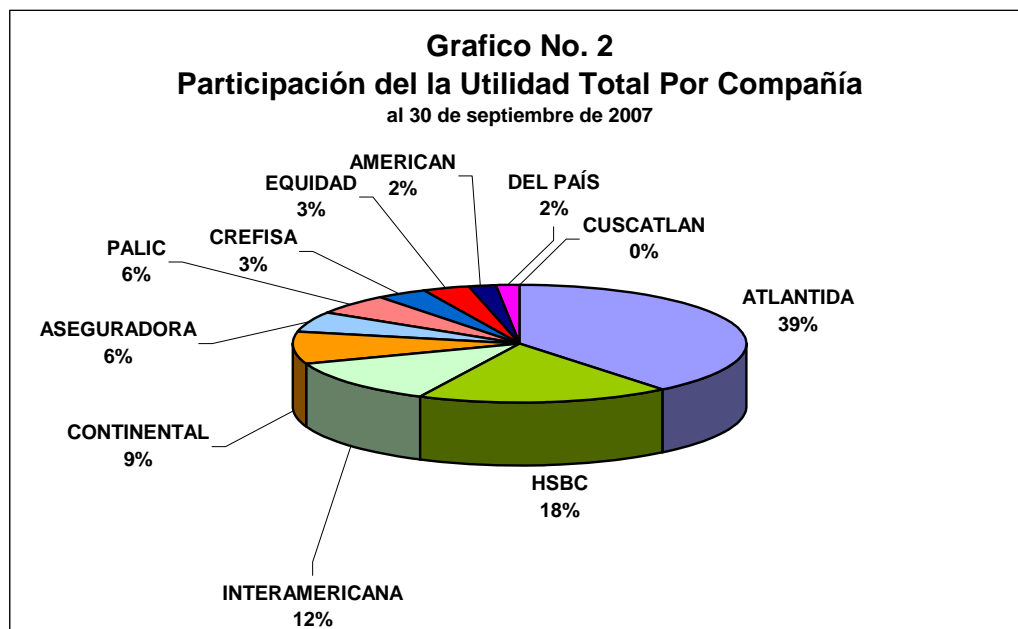
Cuadro No.7
Patrimonio por Compañía
(Millones de Lempiras y Porcentajes)

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
HSBC Seguros	624.6	700.6	12.2%
Seguros Atlántida	465.9	522.9	12.2%
Interamericana de Seguros	270.9	318.7	17.6%
Seguros Continental	195.1	232.7	19.3%
Seguros Crefisa	161.6	169.0	4.6%
Pan American Life	111.8	146.8	31.3%
Aseguradora Hondureña Mundial	61.6	121.7	97.6%
Seguros Equidad	90.9	104.7	15.2%
American Home	82.4	90.8	10.3%
Seguros del País	84.4	87.6	3.8%
Total Sector	2,149.2	2,556.7	19.0%

La compañía con mayor volumen en su patrimonio fue HSBC Seguros con L. 700.6 MM, la de mayor crecimiento resultó ser Aseguradora Hondureña Mundial un índice de 97.6%. HSBC Seguros, Seguros Atlántida e Interamericana de Seguros constituyen el 60% del total del patrimonio del sector.

Utilidades

El Sector Asegurador a ganado en utilidades al tercer trimestre del año 2007 L. 371.3 MM una mejora sustancial de 2.8% respecto al mismo periodo del año 2006.



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

Compañías Aseguradoras	Sep-06	Sep-07	Variación
Seguros Atlántida	130.1	145.4	11.8%
HSBC Seguros	72.3	67.4	-6.8%
Interamericana de Seguros	37.8	44.9	18.8%
Seguros Continental	23.5	32.8	39.7%
Aseguradora Hondureña Mundial	1.6	21.2	1252.7%
Pan American Life	39.6	20.8	-47.4%
Seguros Crefisa	28.6	12.9	-54.9%
Seguros Equidad	7.7	12.2	59.6%
American Home	10.8	7.8	-27.4%
Seguros del País	9.3	5.8	-37.8%
Total Sector	361.1	371.3	2.8%

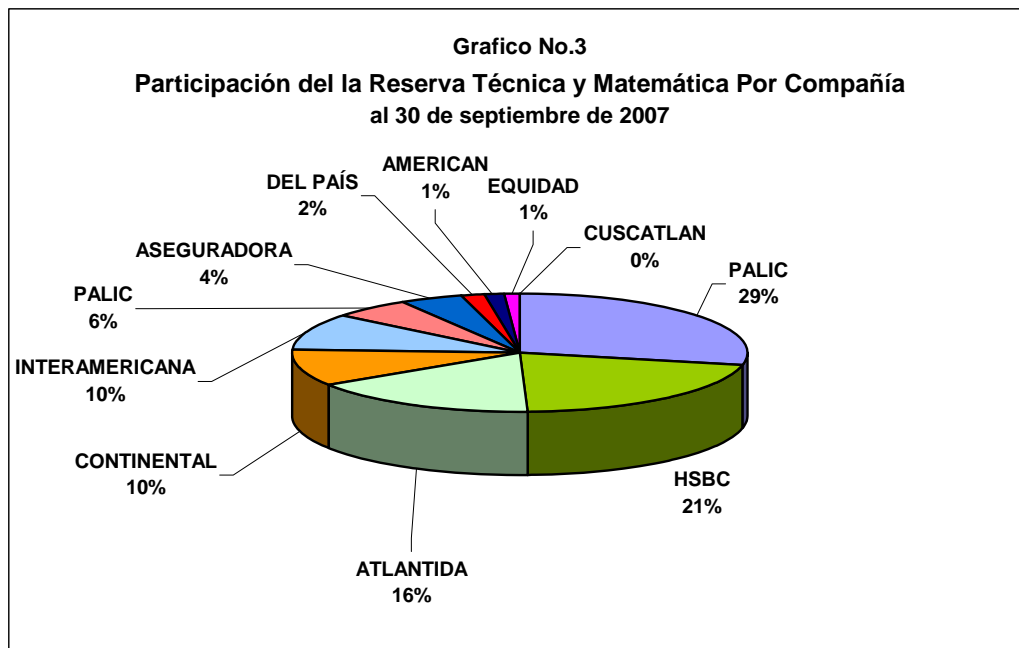
La compañía que presentó mayor volumen de utilidades fue Seguros Atlántida con un monto de L. 145.4 MM, este valor constituye el 39.2% de la utilidad total del sistema. La Aseguradora Hondureña Mundial ha reportado la tasa de crecimiento mas alta con 1,252.7% pasando de L. 1.6 MM a L. 21.2 MM en utilidades de septiembre de 2006 a 2007. Seguros Atlántida y HSBC Seguros representan el 57% de la utilidad total del sector.

Utilidades en Dólares

Las utilidades convertidas en dólares estadounidenses se incrementaron en 2.8%, pasando de \$ 19.0 MM a \$ 19.5 MM. El tipo de cambio respecto al Lempira se mantuvo estable para el tercer trimestre de los periodos 2006 y 2007.

Reservas Técnicas y Matemáticas

A septiembre de 2007 las Reservas Técnicas y Matemáticas sumaron L. 2,256.8 MM, un aumento en L. 322.3 MM, esto representa el 16.7% de incremento.



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

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Pan American Life	545.7	636.5	16.6%
HSBC Seguros	430.3	479.5	11.4%
Seguros Atlántida	332.3	367.8	10.7%
Seguros Continental	205.6	230.3	12.0%
Interamericana de Seguros	171.2	224.7	31.3%
Seguros Crefisa	110.5	125.6	13.7%
Aseguradora Hondureña Mundial	80.7	100.4	24.4%
Seguros del País	13.8	35.1	154.1%
American Home	26.3	31.3	19.0%
Seguros Equidad	18.0	24.7	37.1%
Total Sector	1,934.5	2,256.8	16.7%

Las compañías con mayor reservas fueron Pan American Life con L. 636.5 MM, HSBC Seguros con L. 479.54 MM y Seguros Atlántida con L. 367.8 MM, no obstante la de mayor crecimiento en sus reservas fue Seguros del País con una tasa de 154.1%.

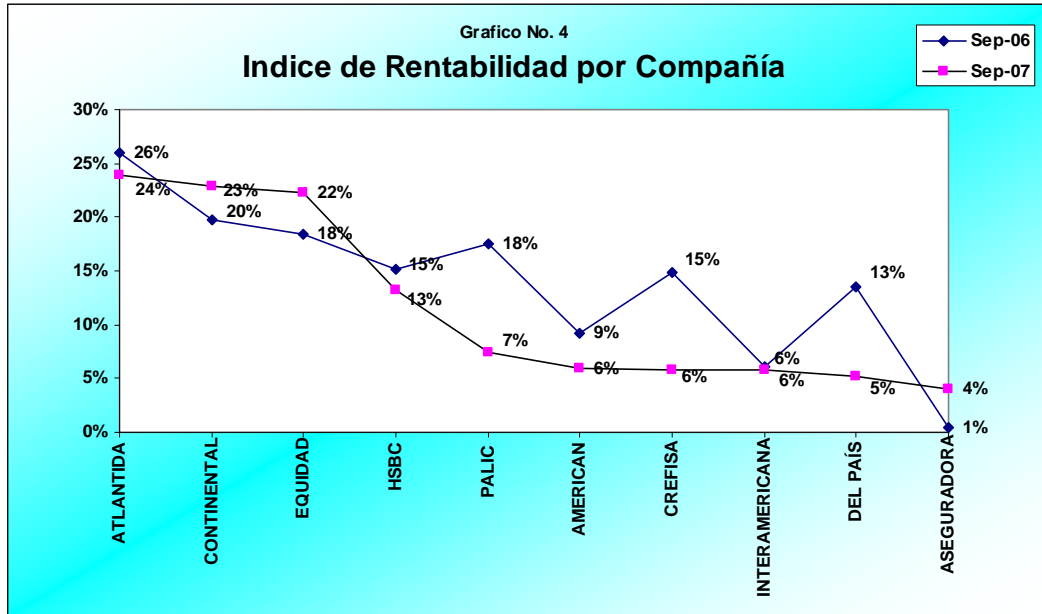
Rentabilidad

La rentabilidad sobre el ingreso de Primas Netas fue de 10.9% este valor disminuyó en 2.6 puntos respecto al mismo periodo del año anterior.

Cuadro No. 10
Índice de Rentabilidad por Compañía

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Seguros Atlántida	26.0%	23.9%	-2.1%
Seguros Continental	19.7%	22.8%	3.1%
Seguros Equidad	18.5%	22.3%	3.9%
HSBC Seguros	15.1%	13.2%	-2.0%
Pan American Life	17.6%	7.5%	-10.1%
American Home	9.3%	6.0%	-3.3%
Seguros Crefisa	14.9%	5.7%	-9.1%
Interamericana de Seguros	6.1%	5.7%	-0.4%
Seguros del País	13.4%	5.2%	-8.2%
Aseguradora Hondureña Mundial	0.5%	4.0%	3.5%
Total Sector	13.5%	10.9%	-2.6%

Seguros Atlántida presentó el índice mas alto de rentabilidad con un 23.9%, seguido por Seguros Continental y Seguros Equidad con 22.8% y 22.3% respectivamente.



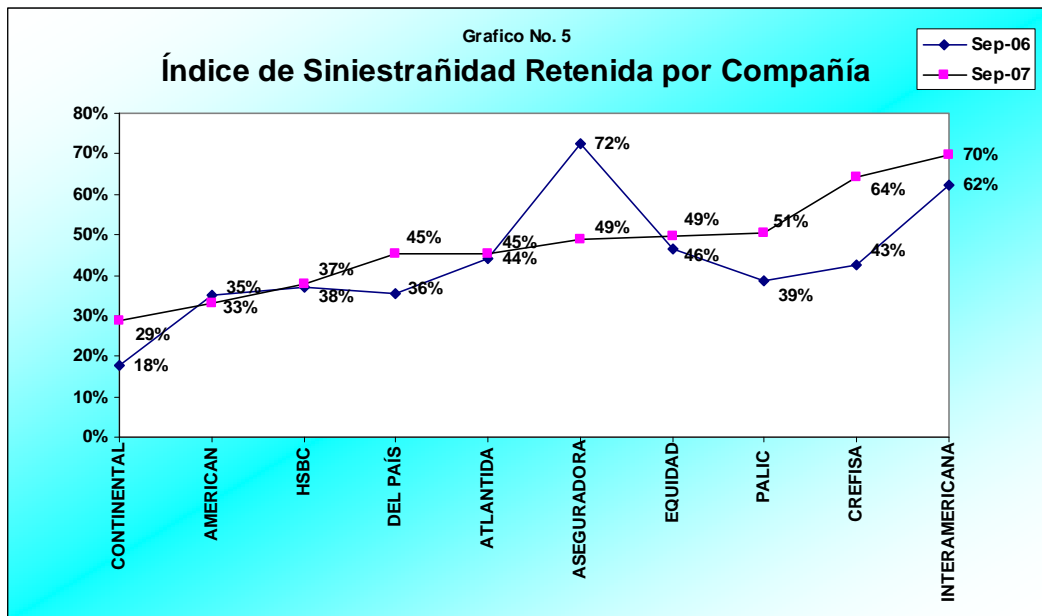
Índice de Siniestralidad Retenida

Al 30 de Septiembre de 2007 la Siniestralidad Retenida en el sistema resultó de 50.1%, en el ejercicio 2006 mostró 45.8%, esto es un incremento porcentual de 4.3 puntos.

Cuadro No. 11
Índice de Siniestralidad Retenida por Compañía

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Seguros Continental	17.6%	28.9%	11.3%
American Home	35.0%	33.1%	-1.9%
HSBC Seguros	37.0%	38.0%	1.0%
Seguros del País	35.6%	45.2%	9.6%
Seguros Atlántida	44.3%	45.3%	1.1%
Aseguradora Hondureña Mundial	72.3%	48.7%	-23.6%
Seguros Equidad	46.4%	49.5%	3.1%
Pan American Life	38.7%	50.5%	11.9%
Seguros Crefisa	42.7%	64.1%	21.4%
Interamericana de Seguros	62.5%	69.8%	7.3%
Total Sector	45.8%	50.1%	4.3%

El menor índice lo obtuvo Seguros Continental con 28.9 puntos porcentuales, seguido por American Home con 33.1% y HSBC Seguros con 38.0%. Interamericana de Seguros, Seguros Crefisa y Pan American Life, reportaron los índices mas altos con 69.8%, 64.1%, y 50.5% respectivamente. Aseguradora Hondureña Mundial muestra una baja significativa de 23.6 puntos en la siniestralidad retenida.



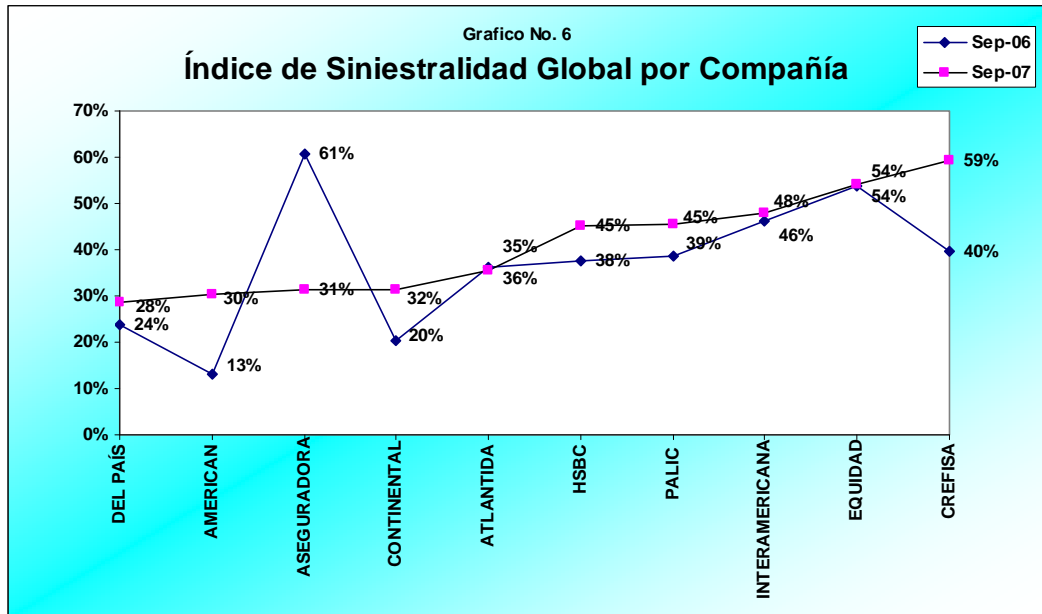
Índice de Siniestralidad Global

Para Septiembre de 2007 la Siniestralidad Global del sistema fue de 41.2%, con una variación de 0.9% respecto al año anterior.

Cuadro No. 12
Índice de Siniestralidad Global por Compañía

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Seguros del País	23.8%	28.5%	4.7%
American Home	13.0%	30.2%	17.2%
Aseguradora Hondureña Mundial	60.8%	31.4%	-29.3%
Seguros Continental	20.4%	31.5%	11.1%
Seguros Atlántida	36.3%	35.4%	-1.0%
HSBC Seguros	37.6%	45.3%	7.6%
Pan American Life	38.7%	45.5%	6.8%
Interamericana de Seguros	46.1%	48.0%	1.9%
Seguros Equidad	53.6%	54.0%	0.4%
Seguros Crefisa	39.8%	59.4%	19.6%
Total Sector	40.3%	41.2%	0.9%

Seguros del País, American Home y Aseguradora Hondureña Mundial presentaron los menores porcentajes como ser 28.5%, 30.2% y 31.4% respectivamente, en cambio la compañía de mayor índice fue Seguros Crefisa con 59.4%. La compañía Aseguradora Hondureña Mundial ha bajado su siniestralidad global en 29.3 puntos respecto a septiembre de 2006.



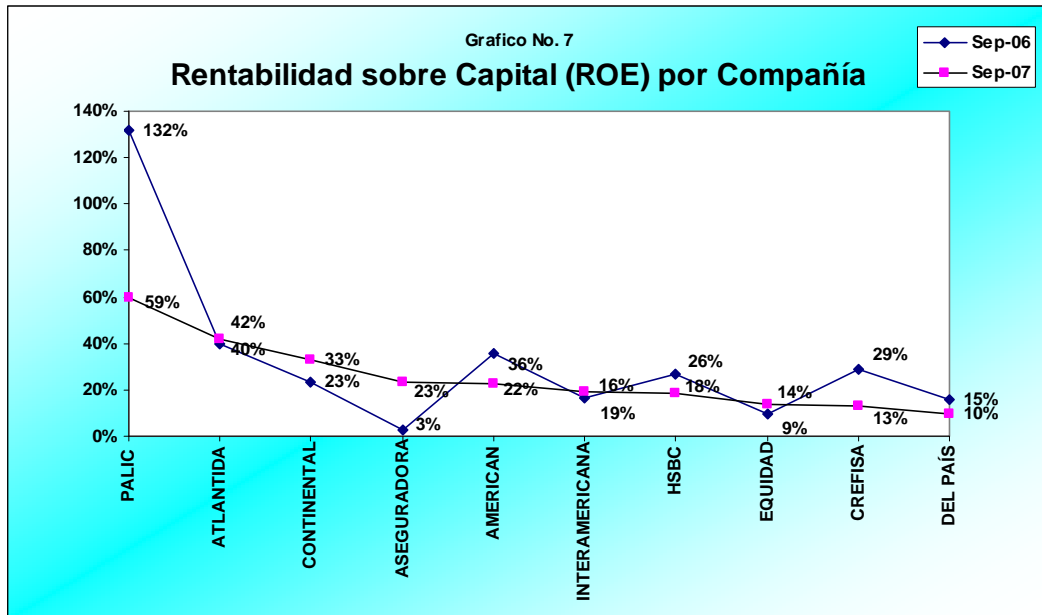
Rentabilidad Sobre Capital (ROE)

En el tercer trimestre del 2007 la rentabilidad sobre el Capital Social disminuyó en 3.5 puntos porcentuales pasando de 27.9% a 24.4%.

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

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Pan American Life	131.9%	59.5%	-72.5%
Seguros Atlántida	40.0%	41.5%	1.5%
Seguros Continental	23.5%	32.8%	9.3%
Aseguradora Hondureña Mundial	2.6%	23.0%	20.4%
American Home	35.9%	22.3%	-13.6%
Interamericana de Seguros	16.2%	19.3%	3.1%
HSBC Seguros	26.4%	18.5%	-8.0%
Seguros Equidad	9.4%	13.6%	4.2%
Seguros Crefisa	28.6%	12.9%	-15.7%
Seguros del País	15.5%	9.6%	-5.9%
Total Sector	27.9%	24.4%	-3.5%

Pan American Life resultó ser el líder reportando un índice de 59.5%, Seguros Atlántida fue el segundo con 41.5% y Seguros Continental con 32.8% obtuvo el tercer lugar.



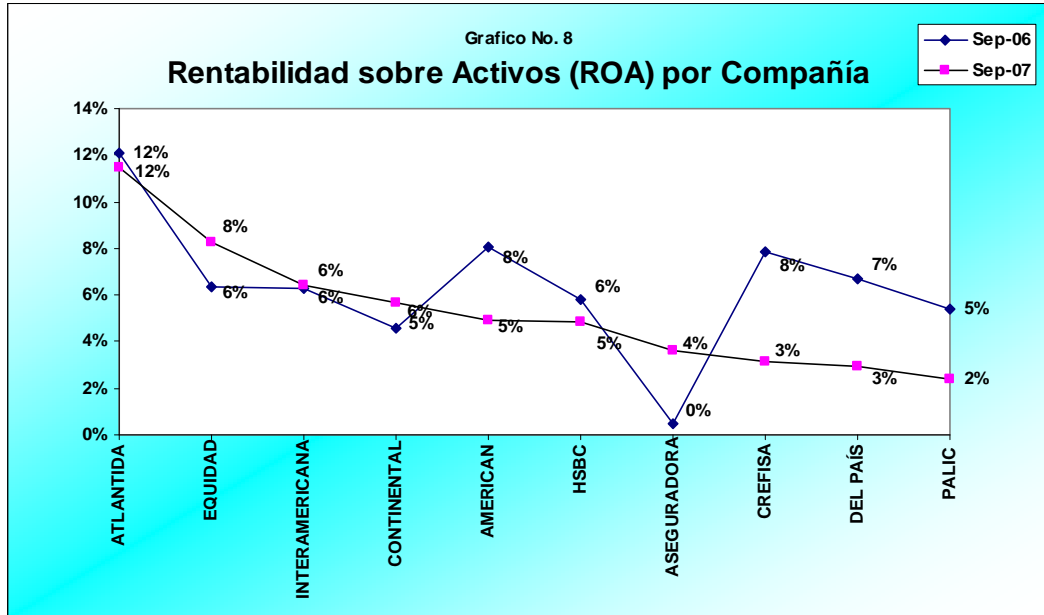
Rentabilidad sobre Activos (ROA)

El índice general total para el sector fue de 5.8% para el 30 de septiembre de 2007, una variación del -1.0% respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Seguros Atlántida	12.1%	11.5%	-0.6%
Seguros Equidad	6.4%	8.3%	1.9%
Interamericana de Seguros	6.3%	6.4%	0.1%
Seguros Continental	4.6%	5.7%	1.1%
American Home	8.1%	4.9%	-3.2%
HSBC Seguros	5.8%	4.8%	-0.9%
Aseguradora Hondureña Mundial	0.5%	3.6%	3.2%
Seguros Crefisa	7.8%	3.1%	-4.7%
Seguros del País	6.7%	2.9%	-3.8%
Pan American Life	5.4%	2.4%	-3.0%
Total Sector	6.9%	5.8%	-1.0%

Seguros Atlántida, presentó el índice mas alto con un 7.4%, seguido por Seguros Equidad 5.9% y Seguros Continental con 5.6%.



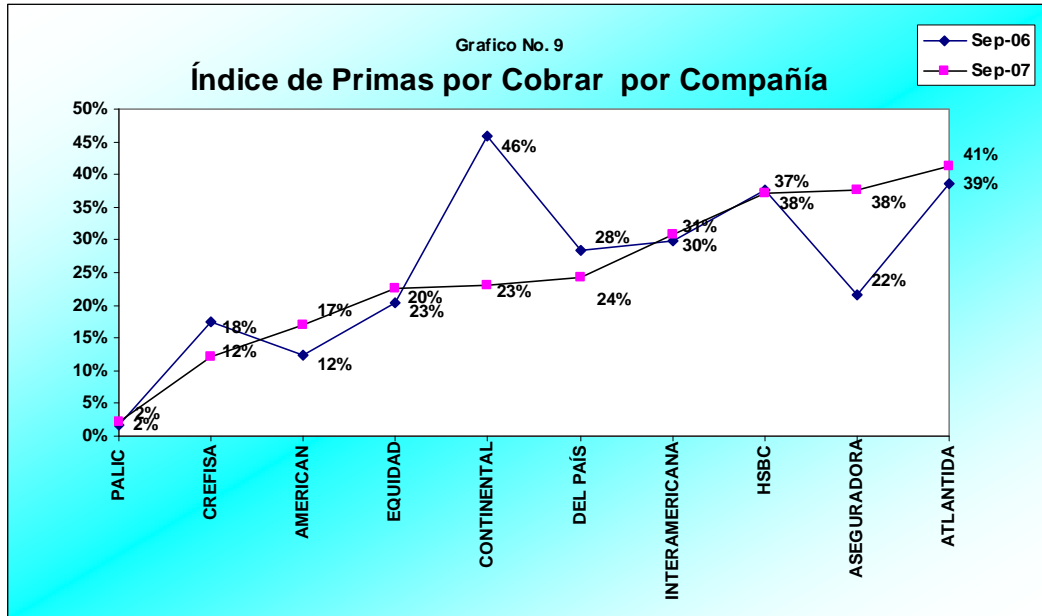
Índice de Primas por Cobrar

A Septiembre de 2007, las Primas por Cobrar sobre las Primas Netas resultaron del 29.9%, para un total de L. 1,015.9 MM en primas por cobrar, este índice difiere en 1.5 puntos respecto al año 2006.

Cuadro No. 14
Índice de Primas por Cobrar por Compañía

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Pan American Life	1.8%	2.2%	0.5%
Seguros Crefisa	17.5%	12.2%	-5.3%
American Home	12.3%	17.0%	4.8%
Seguros Equidad	20.4%	22.6%	2.2%
Seguros Continental	45.8%	23.1%	-22.7%
Seguros del País	28.3%	24.2%	-4.1%
Interamericana de Seguros	29.8%	30.8%	1.0%
HSBC Seguros	37.6%	37.0%	-0.5%
Aseguradora Hondureña Mundial	21.6%	37.7%	16.1%
Seguros Atlántida	38.5%	41.3%	2.7%
Total Sector	28.4%	29.9%	1.5%

Pan American Life presentó el índice mas bajo con 2.2% reflejando una alta eficiencia en su gestión de cobro. Las compañías con el índice más alto fueron Seguros Atlántida, Aseguradora Hondureña Mundial y HSBC Seguros con 41.3%, 37.7%, y 37.0% respectivamente.



Apalancamiento Financiero

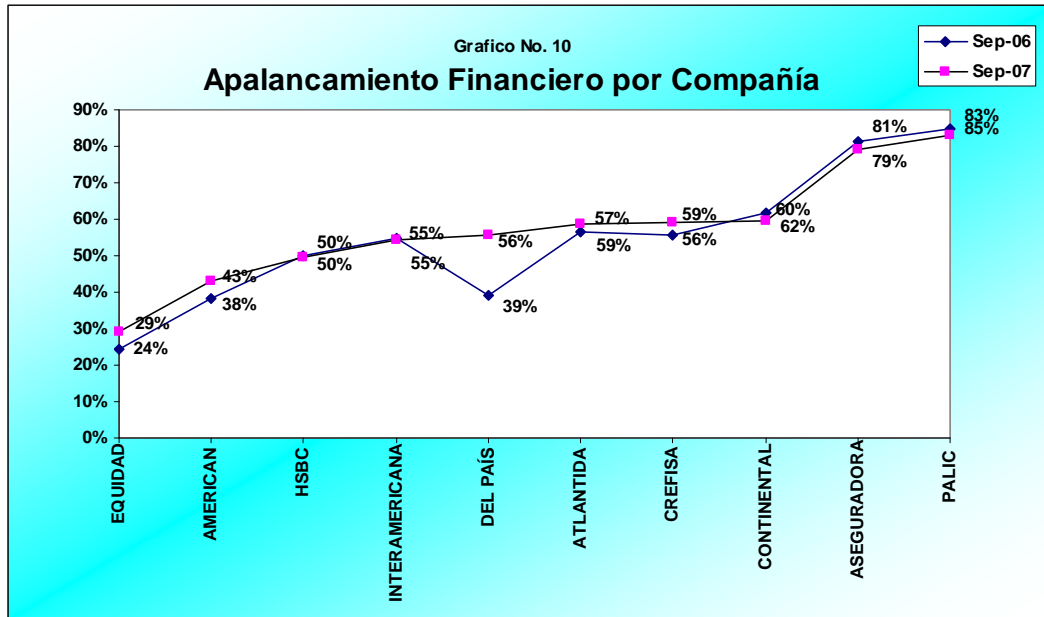
Los pasivos totales sobre los activos totales del sistema a Septiembre de 2007 resultó de 59.9%, esto indica que el sector ha financiado con deuda mas de la mitad de sus activos, este valor aumentó en 0.8 puntos en relación a septiembre de 2006.

Cuadro No. 17
Apalancamiento Financiero por Compañía

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Seguros Equidad	24.4%	29.2%	4.8%
American Home	38.3%	43.1%	4.8%
HSBC Seguros	50.1%	49.7%	-0.4%
Interamericana de Seguros	54.8%	54.5%	-0.3%
Seguros del País	39.0%	55.7%	16.7%
Seguros Atlántida	56.7%	58.6%	2.0%
Seguros Crefisa	55.6%	59.1%	3.5%
Seguros Continental	61.8%	59.6%	-2.2%
Aseguradora Hondureña Mundial	81.3%	79.2%	-2.1%
Pan American Life	84.7%	83.0%	-1.7%
Total Sector	59.1%	59.9%	0.8%

Fuente: cuadros y gráficas elaborados en base a información proporcionada por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros.
MM = Millones de Lempiras
A Septiembre del 2006 y 2007 el cambio del dólar (\$) respecto al lempira (L.) fue de L.19.03 por \$ 1.00

La compañía con menor índice de deuda fue Seguros Equidad con 29.2%, American Home y HSBC Seguros resultaron en segundo tercer lugar con 43.1 y 49.7 puntos porcentuales respectivamente.



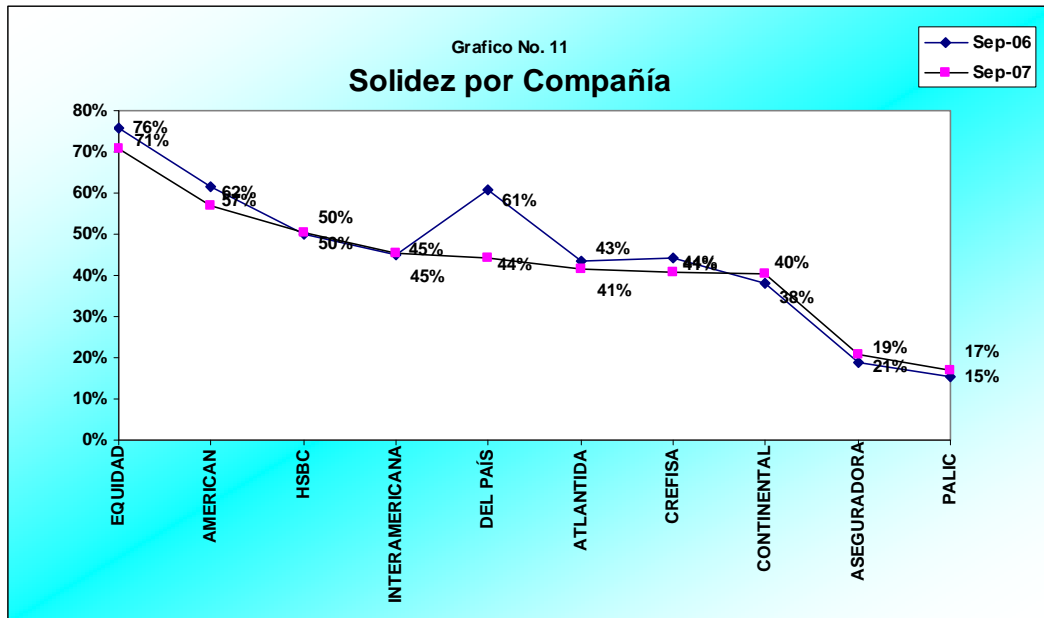
Solidez

El patrimonio a razón de los activos totales para septiembre de 2007 resultó de 40.1% para todo el sistema, un decrecimiento en 0.8% puntos, en relación al año anterior.

Cuadro No. 15
Solidez por Compañía

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Seguros Equidad	75.6%	70.8%	-4.8%
American Home	61.7%	56.9%	-4.8%
HSBC Seguros	49.9%	50.3%	0.4%
Interamericana de Seguros	45.2%	45.5%	0.3%
Seguros del País	61.0%	44.3%	-16.7%
Seguros Atlántida	43.3%	41.4%	-2.0%
Seguros Crefisa	44.4%	40.9%	-3.5%
Seguros Continental	38.2%	40.4%	2.2%
Aseguradora Hondureña Mundial	18.7%	20.8%	2.1%
Pan American Life	15.3%	17.0%	1.7%
Total Sector	40.9%	40.1%	-0.8%

La compañía con mayor solidez resultó ser Seguros Equidad con 70.8% de capitalización, seguido por American Home y HSBC Seguros con 56.9% y 50.3% respectivamente.

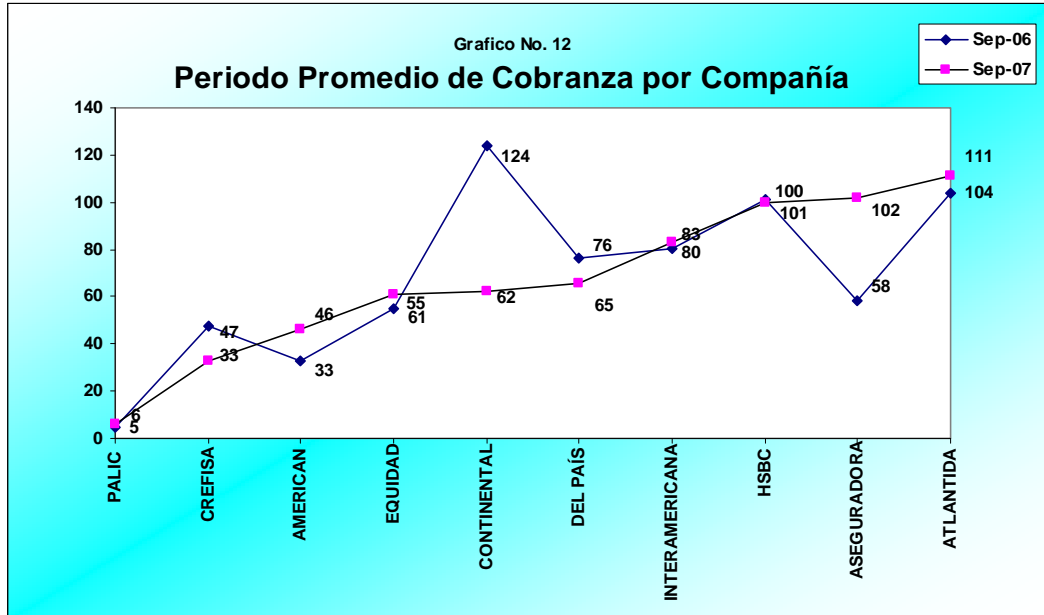


Periodo Promedio de Cobranza

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 American Home con 6, 33 y 46 días respectivamente.

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

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Pan American Life	5	6	25.8%
Seguros Crefisa	47	33	-30.3%
American Home	33	46	38.8%
Seguros Equidad	55	61	10.5%
Seguros Continental	124	62	-49.6%
Seguros del País	76	65	-14.4%
Interamericana de Seguros	80	83	3.5%
HSBC Seguros	101	100	-1.4%
Aseguradora Hondureña Mundial	58	102	74.5%
Seguros Atlántida	104	111	7.1%
Total Sector	77	81	5.4%



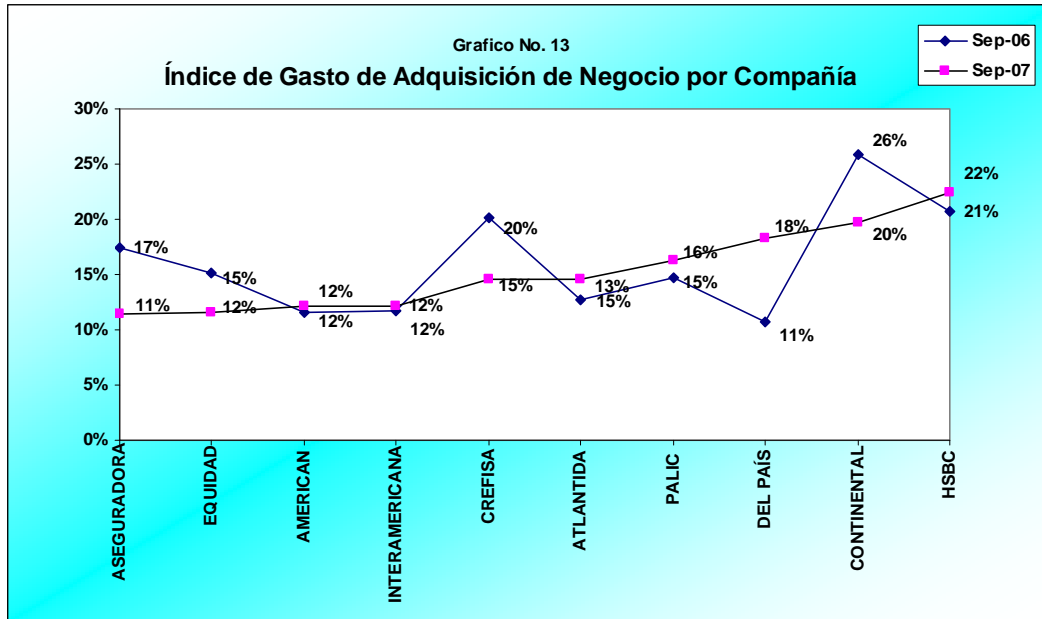
Índice de Gasto de Adquisición de Negocio

La suma de los Gastos de Intermediación y los Gastos Técnicos Diversos sobre las Primas Netas resultó de 15.1% al tercer trimestre del 2007.

Cuadro No. 17
Índice de Gasto de Adquisición de Negocio por Compañía

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Aseguradora Hondureña Mundial	17.4%	11.4%	-6.0%
Seguros Equidad	15.2%	11.6%	-3.6%
American Home	11.6%	12.1%	0.5%
Interamericana de Seguros	11.7%	12.2%	0.5%
Seguros Crefisa	20.1%	14.6%	-5.6%
Seguros Atlántida	12.7%	14.6%	1.9%
Pan American Life	14.7%	16.3%	1.6%
Seguros del País	10.7%	18.2%	7.5%
Seguros Continental	25.9%	19.7%	-6.2%
HSBC Seguros	20.7%	22.4%	1.7%
Total Sector	15.7%	15.1%	-0.6%

Las compañías con los índices mas bajos fueron: Aseguradora Hondureña Mundial, Seguros Equidad y American Home con 11.4%, 11.6% y 12.1% respectivamente. HSBC Seguros resultó con el mayor índice de Gasto Técnicos y de Intermediación con 22.4%.



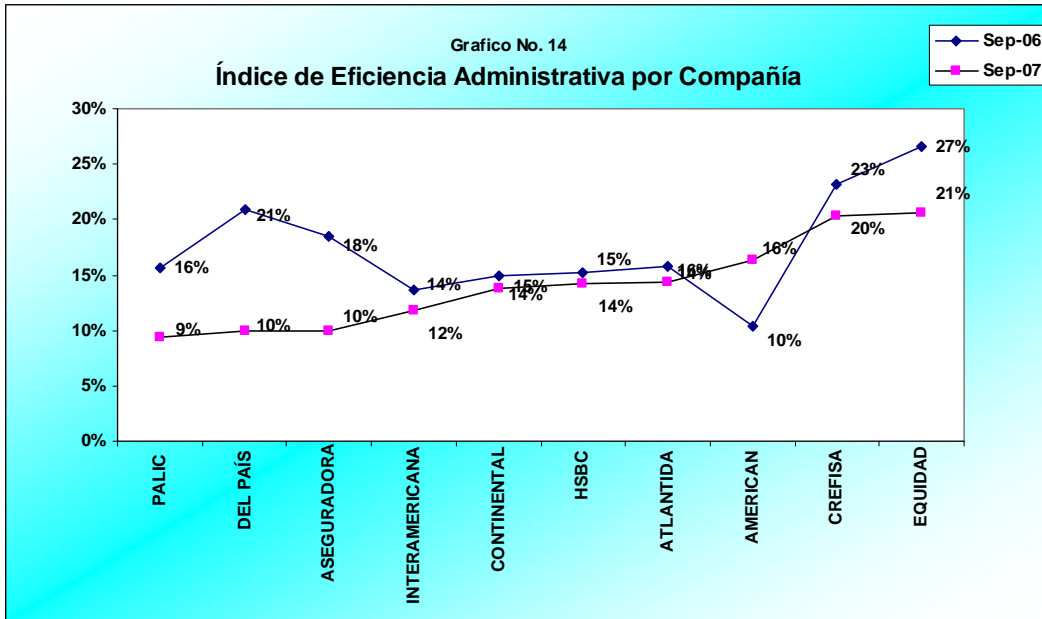
Índice de Eficiencia Administrativa

Los Gastos Administrativos a razón de las Primas Netas del sistema fueron del 13.2% para Septiembre 2007, una mejora en la eficiencia administrativa respecto al año anterior que fue de 16.0%.

Cuadro No. 18
Índice de Eficiencia Administrativa por Compañía

Compañía	Sep-06	Sep-07	Variación
Pan American Life	15.7%	9.4%	-6.3%
Seguros del País	21.0%	9.9%	-11.0%
Aseguradora Hondureña Mundial	18.5%	10.0%	-8.5%
Interamericana de Seguros	13.6%	11.7%	-1.9%
Seguros Continental	14.9%	13.8%	-1.2%
HSBC Seguros	15.2%	14.2%	-0.9%
Seguros Atlántida	15.8%	14.4%	-1.4%
American Home	10.4%	16.4%	6.0%
Seguros Crefisa	23.2%	20.4%	-2.8%
Seguros Equidad	26.5%	20.7%	-5.9%
Total Sector	16.0%	13.2%	-1.3%

Las compañías que reflejaron las tasas mas altas de eficiencia administrativa fueron: Pan American Life con 9.4%, Seguros del País con 9.9% y Aseguradora Hondureña Mundial con 10.0%.



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	$\frac{\text{Primas por Cobrar}}{\text{Ventas por día}}$
Gasto de Adquisición de Negocio	$\frac{\text{G. Inter.} + \text{G. Tecn}}{\text{P.N}}$
Eficiencia Administrativa	$\frac{\text{G. Adm}}{\text{P.N}}$

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
G. Inter.	Gastos de Intermediación
G. Tecn	Gastos Técnicos Diversos
G. Adm	Gastos Administrativos

