

---

**Fitch Asigna Calificación de Riesgo a REHSA Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (REHSA) en BB(dom)**Noviembre 11, 2011

---

Fitch Ratings – Santo Domingo – 12 de noviembre de 2011: Fitch ha asignado la calificación de fortaleza financiera de largo plazo, escala nacional en el nivel BB(dom), otorgada a REHSA.

Dicha acción de calificación obedece al razonable desempeño operativo que la compañía mantiene, no obstante, dado el esquema de reaseguro proporcional que la compañía mantiene con su principal cedente, se observa una baja eficiencia operativa influenciada, sin embargo, gracias a la buena siniestralidad global, la compañía logra obtener índice combinado por debajo del 100%. Asimismo, la calificación considera los adecuados niveles de apalancamiento con que opera actualmente la compañía, reflejo de la conservadora política de distribución de dividendos, que históricamente se ha mantenido.

Tal como se ha mencionado, la cartera de primas retenidas de la compañía, presenta una importante concentración en el ramo de Vehículos (73% a jun.11), el cual proviene en su totalidad de su compañía relacionada. Sin embargo, esta cartera en los últimos períodos ha presentado un adecuado desempeño, y una siniestralidad incurrida de 26% primas devengadas (jun.11). No obstante, Fitch considera que dicha dependencia de negocios con su compañía relacionada, se convierte actualmente en la principal limitante para la calificación. Asimismo, la calificación otorgada a REHSA, incorpora la necesidad de establecer políticas claras en cuanto a Gobierno Corporativo, dado que actualmente la compañía carece de éstas

Por otra parte, se considera como limitante de la calificación, la estrecha liquidez con que opera la compañía, influenciada por la significativa participación de las primas por cobrar con compañías cedentes (41%). Lo anterior, se atenúa al considerar la calidad de esta cartera por cobrar, (36% presenta vencimiento mayor a 120 días), reflejo de importantes montos que se encuentran en proceso judicial, por lo que Fitch espera que al obtener una sentencia favorable, siempre y cuando estos recursos sean colocados dentro del portafolio líquido, se registrarían mejores niveles de liquidez en el mediano plazo.

Al cierre de jun.11, el desempeño operativo de REHSA se vio impactado por un incremento significativo de la siniestralidad del período, lo anterior, producto de una serie de reclamos de diferentes períodos para el ramo de Responsabilidad Civil, por lo que en términos incurridos, la siniestralidad alcanza 47.8% de las primas devengadas (vrs. 25.2% al cierre de dic. 10), nivel que Fitch considera continúa siendo adecuado y dado el perfil de la cartera actual, es de esperar que continúe así en el mediano plazo.

Dado el esquema de reaseguro proporcional que la compañía mantiene con su principal cedente, históricamente se ha observado un impacto significativo en los gastos de adquisición. Sin embargo, al cierre de jun.11, estos gastos se han visto contraídos, por lo que el índice combinado se mantiene razonable (99.3% a jun11). Es de esperar, que en las próximas vigencias, las condiciones favorables para la cedente vayan cambiando, lo que influirá en una mayor eficiencia operativa.

La compañía presenta un esquema de retrocesión bastante concentrado y donde los montos definidos como retenciones en los contratos operativos vigentes, suponen significativas pérdidas máximas probables por riesgo. Asimismo, Fitch considera que se registra una alta exposición patrimonial por evento (11.7% del patrimonio), la cual se incrementa al considerar que las reservas catastróficas cubren un pequeña proporción de dicha prioridad.

Información adicional disponible en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' y '[www.fitchdominicana.com](http://www.fitchdominicana.com)'.

**Contactos:**

Analista Principal  
María José Arango  
Analista  
+503 2516 6620

---

Analista Secundario  
Larisa Arteaga  
Director  
+1 809 563 2481

**Relación con los medios:** Thamar D'Santiago, Tel: +58 212 286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:

--'Metodología de Calificación de Compañías de Seguros', Marzo 31, 2011.

--'Seguros República Dominicana: Resultados Anuales y Perspectivas 2010', Octubre 14, 2010.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VINCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TERMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGIAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLITICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCION DE 'CODIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.