

**Seguros
República Dominicana
Análisis de Crédito**

**Confederación del Canadá
Dominicana, S.A.
CONFEDOM**

Calificaciones

Fortaleza Financiera BBB(dom)

Información Financiera

CONFEDOM	30/06/08 ^a	31/12/07
Activos (RD\$. MM)	365	281
Patrimonio (RD\$. MM)	109	83
Primas Suscritas (RD\$. MM)	183	311
Índice Combinado (%)	77,6	89,6
ROAA (%)	15,8	6,8
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,36	2,38

^a Estados Financieros No Auditados

Analistas

Pedro El Khaouli, Caracas
+58 212 286 3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com
Larisa Arteaga, Santo Domingo
+1 809 868 6838
larisa.artea@fitchratings.com

Reporte Relacionado

- *Seguros República Dominicana: Resultados Anuales y Perspectivas, Agosto 7, 2008*

Fundamentos

- La calificación de fortaleza financiera asignada a CONFEDOM refleja las buenas relaciones de solvencia, lo conservador del programa de reaseguros y un adecuado índice combinado. Por su parte, esta calificación también incorpora la concentración de negocios, los elevados costos operativos, la necesidad de continuar la consolidación operativa, así como la elevada competitividad del sector.
- CONFEDOM históricamente ha mantenido como política la retención de la totalidad de los resultados generados, lo cual ha soportado en buena medida el crecimiento de la institución, mostrando niveles de apalancamiento que comparan favorablemente con el promedio del sector. Si bien la relación de pasivo a patrimonio registró un aumento hasta alcanzar un máximo histórico de 2,38 veces a diciembre 2007, se espera un menor nivel de apalancamiento por la posible desaceleración del volumen de negocios y la estable generación de resultados en el 2008.
- Históricamente, CONFEDOM ha mantenido adecuados lineamientos generales en su programa de reaseguro proporcional, con una conservadora exposición del patrimonio a eventos simples y catastróficos, que compara favorablemente con el sector.
- El índice combinado ha evidenciado mejoras a partir del 2006, beneficiando la rentabilidad de CONFEDOM. Sin embargo, las condiciones menos favorables del entorno, la feroz competencia del sector, la posible mayor siniestralidad y los altos costos operativos podrían reducir la tendencia creciente de la rentabilidad, manteniéndose en línea con el promedio del sector. Conciente de ello, CONFEDOM espera mantener el estricto seguimiento de los riesgos, mejorar la eficiencia operativa y cobro de las primas, así como maximizar el rendimiento financiero.
- Buena parte de los negocios generados por CONFEDOM provienen de la relación comercial con Scotiabank, importancia que se ha venido ampliando desde el 2005. En ese sentido, la gerencia continúa realizando esfuerzos para fortalecer su propia estructura comercial con el objeto de diversificar sus negocios, cuyos resultados positivos podrían obtenerse en el mediano plazo.
- El plan de adecuación de la plataforma tecnológica y operativa que viene ejecutando, contribuiría entre otros aspectos a aumentar la capacidad para ejercer un estricto seguimiento sobre los riesgos suscritos, automatizar algunos procesos y mejorar la rotación de las primas por cobrar, aspectos que beneficiarían la rentabilidad.

Elementos Claves de la Calificación

- Una significativa menor concentración de sus negocios con adecuado desempeño financiero podría mejorar su calificación, mientras que retrocesos importantes en las relaciones de liquidez y una caída de la rentabilidad afectaría su perfil de riesgo.

Perfil

CONFEDOM es una empresa de accionistas locales. A partir de 1988, obtiene la licencia para operar en todos los ramos del seguro en la República Dominicana. La empresa manejaba el 1,7% de las primas suscritas del sector a junio de 2008.

- Empresa de larga y reconocida trayectoria en el mercado asegurador dominicano.
- Participa en todos los ramos de operación del país.

Perfil de la Empresa

La Confederación del Canadá Dominicana, S.A., (CONFEDOM) se inició como una sucursal de la compañía canadiense Confederation Life en el año de 1919, especializada principalmente en ofrecer servicios en el ramo de seguros de vida individual y luego colectivo, convirtiéndose en la líder durante muchos años en el mercado dominicano. A partir de 1988, con una estructura accionaria conformada en partes iguales por Confederation Life, Grupo Financiero BHD y un grupo de funcionarios que laboraron en la empresa desde sus inicios en el país, la institución cambia su espectro y su denominación social a como hoy se le conoce, obteniendo la aprobación por el ente regulador para operar con licencia para incursionar en todos los ramos del seguro. Posteriormente, durante el año de 1989, tras la decisión de la Confederation Life de salir de sus posiciones de inversión en América Latina, la mayoría de la propiedad pasó a manos del Señor Moisés Franco Llenas, quien había venido desempeñando importantes posiciones gerenciales dentro la organización y hoy día es su presidente, mientras que el resto se encontraba distribuido entre diecisiete empresarios dominicanos, estructura que se mantiene a la fecha. CONFEDOM contaba con una participación de mercado del 1,7% de las primas suscritas, ubicándose en la novena posición del sector al cierre de junio 2008. La institución cuenta a la fecha con una plantilla de 58 empleados y dos puntos de atención ubicados en la capital y en la ciudad de Santiago, siendo que no se espera una ampliación de las oficinas en el mediano plazo.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma PriceWaterHouseCoopers para el período 2001-2004 y por la firma Montero de los Santos & Asociados para el período 2005-2007, miembro de Jeffrey's Henry Internacional, así como los interinos al cierre de junio de 2007 y 2008. Los estados financieros empleados del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Seguros de las República Dominicana, las cuales varían en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

- Fructífera alianza comercial con Scotiabank.
- Plan estratégico para mejora de plataforma tecnológica y sistemas de información.

Estrategias y Tendencias del Sector

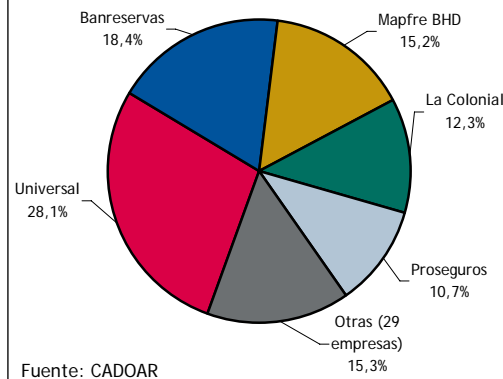
A partir de 1989, la empresa incursionó en los ramos generales como respuesta a las modificaciones jurídicas que afectaron los incentivos impositivos que existían para seguros de vida en la República Dominicana, dejando atrás la elevada participación de negocios en la suscripción de pólizas de vida que había históricamente mantenido CONFEDOM desde sus orígenes. Así, la adecuación de la estructura organizacional y la de negocios amplió el abanico de productos y servicios a ser ofrecidos en los ramos generales, gestionándose sobre la base de una filosofía conservadora, con una reconocida trayectoria y calidad de servicio, que junto a beneficiosas relaciones comerciales, le ha permitido superar condiciones operativas volátiles y elevados niveles de competencia. Conscientes que la consolidación de la plataforma tecnológica y de los sistemas de información contribuiría a mejorar la administración y desarrollo del volumen de negocios reduciendo los procesos manuales, CONFEDOM ha establecido un plan estratégico a mediano plazo para tal fin. Como parte de la estrategia de negocios aplicada por CONFEDOM, buena parte de las primas continúan basándose en una satisfactoria relación comercial con el Scotiabank de la República Dominicana, sobre todo en la suscripción de riesgos en los ramos de incendios y vida colectivo. Si bien CONFEDOM considera que dicha relación seguiría arrojando importantes beneficios para el mantenimiento de su volumen de negocios, la gerencia ha venido trabajando en estrategias de negocios para reducir la importancia del Scotiabank en el portafolio de ramos suscritos en el mediano plazo, con el objetivo de mitigar el posible efecto negativo que pudiera generar la reducción del volumen de negocios provisto por esta institución financiera.

- Sector de seguros altamente concentrado en las primeras 5 aseguradoras.
- Crecimiento sostenido y recuperación del perfil financiero del sector en los últimos 4 años.
- Condiciones económicas menos favorables imponen retos al sector.
- Subida de tasas podría favorecer el resultado financiero y compensar posibles presiones sobre el índice combinado por aumento de siniestros y costos operativos, por maduración de los riesgos suscritos y presiones inflacionarias.

Sector Asegurador

En cuanto al sector asegurador dominicano, el mismo se ha caracterizado por una elevada concentración en la primeras cinco empresas, las cuales en conjunto suman alrededor del 81% del total de primas cobradas del sector a diciembre 2007. Beneficiados por las condiciones económicas favorables durante los últimos cuatro años (2004-2007), el sector de seguros ha venido recuperando su perfil y desempeño financiero luego de superado los efectos negativos originados por la crisis financiera desatada en el año 2003. Tal y como ha ocurrido en los últimos años, durante el 2007 las actividades del sector asegurador dominicano estuvieron beneficiadas por el importante crecimiento económico del país, una estabilidad del entorno operativo y en general por el aumento en la demanda de cobertura de seguros, aunque limitados en cierta medida por los eventos catastróficos relacionados a las tormentas Noel y Olga. Con el objeto de mantener los avances en el desempeño financiero, el sector asegurador se enfrentaría a importantes retos, dada la desaceleración del crecimiento económico del país y el aumento de las presiones inflacionarias, en un mercado altamente competitivo. Así, estrictos controles sobre la siniestralidad, en línea con conservadores programas de reaseguro y mayores avances en la eficiencia operativa, serán elementos claves para evitar un retroceso del índice combinado del sector. Asimismo, el manejo eficiente del portafolio de inversiones, en un contexto de aumento de las tasas de interés, contribuiría de manera importante a la rentabilidad del sector.

Market Share por Primas Suscritas (A Diciembre 31, 2007)

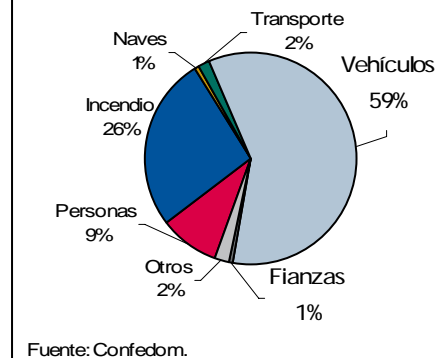


Desempeño Financiero

Pólizas y Líneas de Negocios

CONFEDOM ha reflejado, al igual que el resto del sector, una mayor concentración en los ramos generales, lo cual se espera se acentúe en el corto plazo por la salida de una importante póliza de vida colectivo, que no podría ser compensada en el corto y mediano plazo. Así, en términos de primas retenidas los ramos generales reflejarían una participación alrededor del 98% hacia finales del año 2008. Vale mencionar, que el ramo de incendios y aliadas mostró un crecimiento en su participación relativa hasta un 26% de las primas retenidas a junio 2008 (Dic-2006: 20%) a expensas de las pólizas de vehículos (Dic-2006: 67%). En lo adelante, mayores esfuerzos dirigidos a incrementar la preponderancia del ramo de incendios y aliadas podría favorecer el perfil del portafolio de riesgos de la institución, reduciendo la importancia de las pólizas de vehículos, que dada su naturaleza se caracterizan por un elevado grado de siniestralidad. Por otro lado, el canal de corredores seguirá siendo el más importante en la colocación de productos.

Distribución de Primas Retenidas (A Junio 30, 2008)



Como se ha mencionado, buena parte de los negocios generados por CONFEDOM provienen de la relación comercial con Scotiabank, la cual ha venido ampliando su importancia desde el 2005, hasta convertirse en el principal canal de distribución de la institución. En ese mismo sentido, los 20 mayores clientes (excluyendo Scotiabank) representaron un 16% del total de primas suscritas a dicha fecha, siendo que muchos de esos clientes han presentado una relativa estabilidad en el tiempo. La todavía relativa importante concentración de negocios en su principal canal de distribución, sigue imponiendo retos a CONFEDOM para mitigar el impacto negativo que implicaría una posible reducción del volumen de negocios que provee Scotiabank. Si bien la gerencia de CONFEDOM considera como poco probable dicha situación, la empresa continúa impulsando acciones para reducir la importancia de su principal canal de distribución, las cuales podrían tener algún beneficio hacia el mediano y largo plazo.

- Crecimiento del volumen de primas por encima del promedio del sector, aunque con tendencia decreciente.
- Aumento de la siniestralidad que podría presionar el índice combinado.
- Altos costos operativos y relaciones de eficiencia que comparan desfavorablemente con el promedio del sector.
- Baja contribución de los ingresos financieros netos a la rentabilidad, aunque podría incrementarse a futuro, dado su nivel de liquidez.
- Rentabilidad adecuada.

Desempeño Operativo

CONFEDOM ha venido mostrando tasas de crecimiento elevadas en sus volúmenes de primas (suscritas y retenidas), superando el promedio del sector, aunque con tendencia decreciente con respecto a períodos anteriores. Así, la expansión de las primas suscritas durante el 2007 (+49%) y primer semestre del 2008 (+18%), estuvo explicado no solo por la mayor demanda de cobertura de seguros en el mercado, sino también por los ajustes realizados en los precios de las primas. En ese sentido, el crecimiento del volumen de negocios suscritos en el 2007 estuvo impulsado principalmente por la expansión de las pólizas de vehículos y de vida (colectivo fundamentalmente) en un 68% y 64% respectivamente, mientras que el ramo de incendios aumentó un 28% para el mismo período. Al igual que períodos anteriores, buena parte de dicho crecimiento estuvo fundamentado en los negocios remitidos por Scotiabank, específicamente en los ramos de incendios y de vida colectivo. En ese sentido, la disminución en la demanda de seguros por las condiciones menos favorables del entorno económico del país y la elevada competencia del sector, se espera que la tendencia de desaceleración del crecimiento del volumen de negocios pudiera mantenerse, sin llegar a perder su posicionamiento de mercado alcanzado.

Tal y como se esperaba, la elevada participación relativa de las pólizas de vehículos (bajo grado de cesión) a junio 2008, provocó que la retención aumentara hasta un 52%, nivel que podría ser superado en lo adelante ante la disminución de las pólizas de vida colectivo, las cuales disponían de un alto grado de cesión.

A diferencia del año 2006, los costos de los siniestros incurridos de CONFEDOM experimentaron un crecimiento en el 2007 (+16%) y más aún durante el primer semestre del año 2008 (+60%) con relación a sus respectivos períodos del año anterior, como resultado de la relativa maduración de los riesgos suscritos (con alta incidencia de vida colectivo proveniente del Scotiabank), la importante participación de las pólizas de vehículos (alto grado de retención) caracterizadas por una elevada siniestralidad (alta frecuencia) y afectada por el aumento del costo promedio por mayores presiones inflacionarias. A pesar de lo anterior, el significativo incremento de las primas devengadas (con poca madurez por su reciente constitución) resultó en una positiva caída de la siniestralidad incurrida bruta hasta 25,2% a diciembre 2007 y 24,3% a junio de 2008, niveles que se ubican muy por debajo de lo registrado en períodos anteriores y que comparan favorablemente con el promedio del sector. Igualmente, la adecuada recuperación de siniestros a cargo de reaseguradores y el crecimiento del volumen de negocios provocó una mejora de la relación de siniestralidad incurrida neta hasta 48% a diciembre 2007, disminuyendo aún más a junio de 2008 (35,1%), ambos niveles por debajo del promedio del sector. Vale señalar, que dada la baja exposición de CONFEDOM a las zonas que fueron azotadas por las tormentas "Noel" y "Olga" y lo conservador de su programa de reaseguro, la empresa no tuvo impacto adicional en su siniestralidad, a

diferencia de otras instituciones del sector. En ese sentido, sigue siendo clave, tal y como lo entiende la gerencia de la institución, mantener y sofisticar aún más el seguimiento de los riesgos suscritos llevado a cabo, a fin de evitar que el proceso propio de maduración y la mayor tasa inflacionaria esperada resulte en nuevas presiones a la siniestralidad y por ende al índice combinado, sobre todo al considerar una posible desaceleración del crecimiento del volumen de negocios que podría incidir en un retroceso de los indicadores de siniestralidad en el corto y mediano plazo.

CONFEDOM mantiene un importante ritmo de crecimiento de los costos operativos (gastos de administración y de adquisición) de un 27% durante el 2007 (2006: +10%) en línea con el mayor volumen de negocios e impulsados por las continuas adecuaciones a la plataforma tecnológica y sistemas de información, así como por los mayores incentivos a sus canales de distribución, aún a pesar de la reducción de las presiones inflacionarias y de la estabilidad del tipo de cambio en el país en dicho período. Sin embargo, el crecimiento experimentado por las primas devengadas más que compensó lo anterior, con lo cual la relación de gastos de administración sobre prima devengada mejoró, mientras que la de gastos de adquisición sobre prima devengada retrocedió con respecto a períodos anteriores. El continuo proceso de adecuación de la plataforma operativa y la necesidad de mantener los actuales volúmenes de negocios en un entorno altamente competitivo seguiría presionado en cierta medida las relaciones de eficiencia.

Desde el año 2006, CONFEDOM ha mantenido un índice combinado por debajo del 100%, a diferencia de lo reflejado en períodos anteriores, explicado en buena medida por el crecimiento más que proporcional de las primas con respecto a la siniestralidad incurrida neta y costos operativos. La relativa poca madurez de la cartera de riesgos, los elevados niveles de competencia en el sector y las condiciones menos favorables del entorno económico, podrían hacer retroceder los niveles de siniestralidad y presionar el índice combinado de la empresa limitando en alguna medida la tendencia positiva mostrada.

CONFEDOM reflejó un bajo ingreso financiero neto a junio 2008, comportamiento similar a lo reflejado en el sector como consecuencia del bajo rendimiento de las inversiones en buena parte del período. Sin embargo, al igual que en períodos anteriores, la mejora del índice combinado más que compensó el menor aporte de los ingresos financieros netos, con lo cual las relaciones ROAA y ROAE aumentaron a diciembre 2007 y junio 2008. Con el objeto de mantener los avances alcanzados en términos de rentabilidad, la empresa entiende como clave que para mejorar el ingreso financiero neto es necesario un manejo eficiente de la liquidez y del portafolio de inversiones, considerando el actual escenario caracterizado por tasas de interés elevadas que duplicaron las observadas a finales de 2007 y principios de 2008, lo cual podría compensar un posible retroceso del índice combinado.

Reservas y Otros Pasivos

De acuerdo a la legislación dominicana, existen cinco tipos de reservas: matemáticas, para riesgos en curso, específicas, de previsión y para riesgos catastróficos. La ley establece los elementos que deben ser considerados para el cálculo de las reservas, que en algunos casos disponen de mayor nivel de especificidad, obedeciendo en buena medida a experiencias pasadas y no necesariamente a cálculos actuariales, tal y como lo reflejan las tendencias internacionales. CONFEDOM sigue los lineamientos normativos establecidos por la legislación para la creación de las reservas respectivas.

El nivel de reservas de CONFEDOM ha mostrado un incremento durante el 2007, aunque a un menor ritmo que el registrado por las primas devengadas retenidas. Las reservas matemáticas y de riesgo en curso representan las más importantes dentro del total (34% y 39% respectivamente) a junio 2008, en línea con la composición de sus riesgos. La institución muestra adecuados niveles de cobertura de reservas como porcentaje de las

primas devengadas retenidas, las cuales alcanzaron el 88,61% a diciembre 2007, aunque inferior a períodos anteriores, sigue comparando favorablemente con otras instituciones del sector. Asimismo, las reservas representan el 55% de los pasivos de la institución, mientras que las obligaciones con reaseguradoras un 18%, otros pasivos 16% y cuentas por pagar 11%. Cabe destacar, que históricamente CONFEDOM no ha registrado deuda financiera alguna.

Inversiones y Liquidez

Las políticas de inversión de CONFEDOM son consideradas conservadoras, no solo por el cumplimiento de las normas establecidas en la legislación local, sino también por la líquida composición que ha reflejado históricamente su portafolio de inversiones. Durante el período 2003-2006, los activos líquidos han estado representados principalmente por instrumentos emitidos por el Banco Central. Luego de la menor volatilidad del mercado y la significativa caída de las tasas de interés, CONFEDOM ha colocado la totalidad de su recursos en depósitos a plazo en instituciones financieras del país con adecuado perfil de riesgo y con calificaciones iguales o superiores a la categoría BBB(dom).

En cuanto a la cartera de financiamiento (para el pago por cuotas de las primas comercializadas), la cual no genera ningún beneficio por concepto de intereses (similar al resto del sector), registró crecimientos en línea con la expansión del negocio durante el año 2007 y primer semestre del 2008. En ese sentido, las primas por cobrar a más de 120 días se han mantenido con respecto a períodos anteriores en un 44% del total a junio 2008 (Dic-2006: 45%), aunque su rotación por días todavía compara desfavorablemente con el promedio del sector. CONFEDOM ha venido destinando importantes esfuerzos para mejorar el proceso de cobranza y por ende su rotación, lo cual resulta clave para flexibilizar el capital de trabajo y ampliar las relaciones de liquidez, siendo que posibles mejoras podrían evidenciarse en el mediano plazo. Por su parte, a pesar de lo anterior, históricamente CONFEDOM no ha tenido la necesidad de recurrir a deuda financiera para cubrir requerimientos de capital de trabajo. Así, como resultado de las políticas conservadoras en cuanto al manejo de sus recursos, la institución ha reflejado indicadores de liquidez suficientes que históricamente han comparado favorablemente con respecto a otras instituciones del sector, lo cual se espera que se mantenga.

- En líneas generales se mantiene programa de reaseguro proporcional.
- Conservador nivel de máxima exposición del patrimonio a eventos simples y catastróficos.
- Adecuado pool de reaseguradoras internacionales.

Reaseguro

Históricamente, CONFEDOM ha mantenido adecuados lineamientos generales en su política de reaseguros, permaneciendo su programa con una cobertura proporcional para el período 2008-2009. En ese sentido, CONFEDOM sigue manteniendo una razonable cobertura de riesgos catastróficos de sus cúmulos (9,35% del país), mientras que la pérdida máxima por evento y por catástrofe permanece en un nivel conservador a junio 2008 (1,8% del patrimonio cada uno), comparando favorablemente con otras instituciones del sector. A su vez, las protecciones catastróficas y de los contratos, están colocadas dentro de un adecuado pool de reaseguradores internacionales, aunque vale mencionar que entre ellas se encuentran dos empresas locales con una porción minoritaria del programa. Dentro de la lista de reaseguradores que respaldan a CONFEDOM destacan (calificaciones de riesgo internacionales entre paréntesis): Swiss RE (AA-), Munchener RUC (A+), MAPFRE RE (A+), HANNOVER RE (A+), ODYSSEY RE (A-), Transatlantic Re (A+), Reaseguradora Patria (BBB+), entre otras; y con participación marginal Reaseguradora Santo Domingo (NR: no calificada) y Reaseguradora Hispaniola (NR). Por otro lado, CONFEDOM ha mantenido excelentes relaciones con las reaseguradoras, reflejando bajos niveles en los siniestros por cobrar, mientras que las obligaciones por pagar son revisadas trimestralmente sin reflejar antigüedad alguna.

Patrimonio y Adecuación Capital

CONFEDOM históricamente ha mantenido como política la retención de la totalidad de los

resultados generados, lo cual ha soportado en buena medida el crecimiento de la institución. No obstante, dado el importante crecimiento del volumen de negocios, la relación de pasivo a patrimonio registró un aumento hasta alcanzar un máximo histórico de 2,38 veces a diciembre 2007 (2006: 2,17 veces), aunque sigue comparando favorablemente con otras instituciones y el promedio del sector. Si bien la revalorización de los activos dentro del patrimonio ha venido reflejando una continua disminución de su importancia (Jun-2008: 20,61%; Dic-2003: 51,26%), el ajuste de su valor a septiembre 2008 revirtió dicha tendencia, lo cual le resta calidad al patrimonio (por su baja liquidez inmediata) en momentos de stress financiero para hacerle frente a eventuales condiciones altamente desfavorables. Lo anterior, reduciría en parte el beneficio que podría brindar un menor nivel de apalancamiento por la liberación de las reservas matemáticas, la posible desaceleración del volumen de negocios y la generación de resultados en el período. Vale mencionar, que nuevamente la institución realizó un aumento de su capital social pagado vía capitalización de utilidades hasta 55 millones de pesos y también su capital autorizado hasta 75 millones de pesos a septiembre 2008.

Perspectivas

Las condiciones menos favorables del entorno operativo que reducirían la demanda de cobertura de seguros del mercado, la feroz competencia del sector, la concentración en ramos con mayor grado de siniestralidad, la maduración del portafolio de riesgos suscritos con preponderancia en pólizas de vehículos y las presiones inflacionarias podrían ejercer mayor presión sobre el índice combinado de CONFEDOM. En ese sentido, a fin de mitigar en alguna medida lo anterior sería clave continuar con el estricto seguimiento de los riesgos suscritos ejercido, mejorar la eficiencia operativa a través de la sofisticación de los sistemas de información y plataforma tecnológica, ampliar los esfuerzos destinados a la reducción de los tiempos de cobro de las primas y maximizar el rendimiento financiero de las inversiones. En este contexto, se espera que las relaciones de liquidez y de apalancamiento se vean favorecidas.

Resumen Financiero - Confederacion del Canada Dominicana, S.A

(Miles de pesos dominicanos)

BALANCE GENERAL	6 meses Jun-08	6 meses Jun-07	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06	12 meses Dic-05	12 meses Dic-04
Activos Líquidos	149.387	126.763	97.349	74.657	57.958	58.907
Depósitos	116.112	55.753	48.539	6.657	2.958	10.332
Valores Negociables	33.275	71.010	48.810	68.000	55.000	48.575
Privados	33.275	23.510	48.810	20.500	-	49
Públicos	-	47.500	-	47.500	55.000	48.526
Otros	-	-	-	-	-	-
Préstamos	2.132	2.641	2.036	2.461	3.808	3.813
Sobre Pólizas	2.116	2.641	2.036	2.461	3.197	3.202
Otros	16	-	-	-	611	611
Primas por Cobrar	156.562	117.012	126.436	82.549	58.781	50.755
Hasta 120 Días	156.562	117.012	126.436	82.549	58.781	29.087
A más de 120 Días	-	-	-	-	-	21.668
Cuentas con Reaseguradores	95	336	147	247	406	169
Inmuebles y Activo Fijo	33.008	33.010	33.739	33.862	34.143	30.230
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	1	1	1	1	1	1
Otros Activos	24.127	17.321	21.653	16.274	13.717	3.393
ACTIVO TOTAL	365.313	297.084	281.360	210.050	168.813	147.267
Obligaciones con Asegurados	25.284	19.547	21.794	16.632	13.619	14.587
Por Siniestros	25.284	19.547	21.794	16.632	13.619	14.587
IBNR	-	-	-	-	-	-
Reservas Técnicas	67.486	71.717	86.554	62.717	55.364	55.064
Matemáticas	31.519	29.718	31.502	28.218	27.048	24.596
De Riesgo en Curso	35.967	41.999	55.052	34.499	28.316	30.468
Otras	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores	85.813	62.239	34.617	27.555	15.021	19.170
Cuentas por Pagar	36.920	30.159	22.559	13.159	11.068	(2.317)
Otros Pasivos	41.162	21.541	32.702	23.634	16.845	14.564
PASIVO TOTAL	256.665	205.202	198.225	143.697	111.917	101.068
Intereses Minoritarios	-	-	-	-	-	-
Capital Pagado	40.000	30.627	40.000	30.627	21.000	18.700
Reservas	5.732	4.065	4.898	4.065	3.120	2.049
Revaluacion de Activos Fijos	22.396	22.396	22.396	22.396	22.396	22.396
Utilidades no Distribuidas	40.520	34.795	15.840	9.265	10.380	3.054
PATRIMONIO TOTAL	108.648	91.882	83.135	66.353	56.896	46.200
Inflación Acumulada	7,6%	4,4%	8,9%	5,0%	7,4%	28,7%
Tipo de Cambio al Final del Período (RD\$/USD)	34,35	32,29	33,91	33,51	34,70	30,37

Resumen Financiero - Confederación del Canadá Dominicana, S.A

(Miles de pesos dominicanos)

ESTADO DE RESULTADOS	6 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-08	Jun-07	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Primas Suscritas	182.583	154.689	310.881	208.945	133.479	131.023
Primas Devengadas	188.668	147.189	288.353	201.759	133.655	120.710
Prima Cedida	90.556	67.644	166.078	117.629	62.612	50.590
Prima Devengada Retenida	98.113	79.545	122.275	84.130	71.043	70.120
Siniestros Pagados	44.415	27.698	70.227	60.363	72.124	66.169
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	11.332	6.687	13.940	16.021	32.841	15.504
Recuperación o Salvamento de Siniestros	2.136	1.361	4.115	3.604	2.254	3.998
Reservas de Siniestros Netas	3.508	2.911	6.511	1.707	246	6.782
Siniestros Incurridos Netos	34.453	22.561	58.682	42.446	37.275	53.449
Gastos de Adquisición	16.919	15.508	33.704	19.113	17.101	15.184
Gastos de Administración	37.205	30.864	42.421	38.197	29.200	22.461
Gastos a Cargo de Reaseguradores	12.412	11.553	25.290	17.168	9.833	8.043
Costos de Operación Netos	41.712	34.819	50.834	40.142	36.468	29.602
Otros Ingresos (gastos) no operacionales netos						
Resultado Técnico	21.947	22.164	12.759	1.542	(2.700)	(12.931)
Ingresos Financieros	3.450	3.415	11.987	12.368	16.450	19.136
Gastos Financieros	-	-	-	-	50	-
Otros	116	(4)	(2.523)	(399)	562	(2.865)
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	25.513	25.575	22.223	13.510	14.261	3.339
Impuestos	-	-	5.556	4.053	3.565	835
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	25.513	25.575	16.667	9.457	10.696	2.505
PRINCIPALES INDICADORES	Jun-08	Jun-07	Dec-07	Dec-06	Dec-05	Dec-04
Resultados Operativos						
Participación de mercado (% del Total de Primas Suscritas)	1,7	1,6	1,6	1,2	0,9	0,9
Retención (%)	52,0	54,0	42,4	41,7	53,2	58,1
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	24,3	19,9	25,2	29,0	52,5	57,1
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	35,1	28,4	48,0	50,5	52,5	76,2
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	9,0	10,5	11,7	9,5	12,8	12,6
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	19,7	21,0	14,7	18,9	21,8	18,6
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	42,5	43,8	41,6	47,7	51,3	42,2
Resultado Técnico/ Prima Devengada (%)	11,6	15,1	4,4	0,8	-2,0	-10,7
Combined Ratio (%)	77,6	72,1	89,6	98,2	103,8	118,4
Operating Ratio (%)	74,0	67,8	81,8	83,9	79,9	95,2
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	1,8	2,3	4,2	6,1	12,3	15,9
ROAA (%)*	15,8	20,2	6,8	5,0	6,8	1,9
ROAE (%)*	53,2	64,6	22,3	15,3	20,7	5,6
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo/Patrimonio (veces)	2,36	2,23	2,38	2,17	1,97	2,19
Reservas/Pasivo (veces)	0,36	0,44	0,55	0,55	0,62	0,69
Deuda Financiera/Pasivo (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)*	47,28	57,37	88,61	94,32	97,10	99,33
Primas/Patrimonio (veces)*	1,81	1,73	1,47	1,27	1,25	1,52
Indicador de Capitalización Regulatorio (veces)	2,22	2,23	0,00	1,81	2,26	1,88
(Sup. no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio (%)	20,61	24,37	26,94	33,75	39,36	48,48
Patrimonio/Activo (%)	29,74	30,93	29,55	31,59	33,70	31,37
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos/(Obligaciones Aseg. + Reservas) (veces)	1,61	1,39	0,90	0,94	0,84	0,85
Activos Liq./ (Oblig. Aseg. + Resv. + Oblig. Ent. Finan.) (veces)	1,61	1,39	0,90	0,94	0,84	0,85
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,58	0,62	0,49	0,52	0,52	0,58
Indicador de Liquidez Regulatorio (veces)	3,12	3,16	0,00	2,04	1,95	1,78
Inmuebles/Activo Total (%)	9,04	11,11	11,99	16,12	20,23	20,53
Rotación Cuentas por Cobrar (Días)*	154,35	136,16	146,41	142,23	158,54	139,45
Primas por Cobrar a más de 120 días/Primas por Cobrar (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	42,69

* En caso que pertenezcan a periodos menores a un año, los indicadores se anualizarán con fines comparativos

Copyright © 2007 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus filiales. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información conseguida con los emisores, y suscriptores, así como con otras fuentes que Fitch considera que son confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este comunicado se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch, constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado papel financiero. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo de crédito y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está comprometido de manera alguna en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo de crédito de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes, en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la libre discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario. Fitch percibe honorarios de parte de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores, por clasificar los valores mobiliarios. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). El trabajo, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores mobiliarios de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, Los estudios realizados por Fitch pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos.