

Seguros/República Dominicana
Análisis de Riesgo

Confederación del Canadá Dominicana, S.A. (CONFEDOM)

Ratings

| Tipo Instrumento | Rating Actual | Rating Anterior | Ultimo Cambio |
|----------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Fortaleza Financiera | BBB(dom) | NR | Dic-07 |

NR – No calificado anteriormente

Analistas

Pedro El Khaouli
(58 212) 286 32 32
pedro.elkhaouli@fitchdominicana.com

Jorge Yanes
(58 212) 286 38 44
jorge.yanes@fitchdominicana.com

Perfil

CONFEDOM se inició como una sucursal de la empresa canadiense Confederation Life en el año de 1919, prestando servicios de seguros de vida individual y colectivos, mientras que a partir de 1988, luego de un cambio accionario, obtiene la licencia para operar en todos los ramos del seguro en la República Dominicana. La empresa manejaba el 1,6% de primas suscrita, ubicándose en la novena posición al cierre de junio de 2007.

Fortalezas y Oportunidades

- Buenas relaciones de solvencia
- Conservador programa de reaseguro
- Liquidez suficiente
- Mejora del resultado técnico

Debilidades y Amenazas

- Concentración del volumen de negocios
- Elevados costos operativos
- Consolidación de la plataforma tecnológica y sistemas de información

Fundamentos

La calificación de fortaleza financiera asignada a CONFEDOM, refleja las buenas relaciones de solvencia, lo conservador del programa de reaseguros, la suficiente liquidez, así como la reciente mejora del resultado técnico. Por su parte, esta calificación también incorpora la concentración por canales del volumen de negocios, los elevados costos operativos, así como la necesidad de continuar con la consolidación de la plataforma operativa en línea con el mayor volumen de negocios.

La importante expansión de las primas suscritas de CONFEDOM durante el año 2006 (+56%) y primer semestre del 2007 (+46%), superiores a períodos anteriores y a lo reflejado al promedio del mercado (+20%), estuvo explicado no sólo por la mayor demanda de cobertura de seguros en el mercado, sino también por los ajustes realizados en los precios de las primas y en menor medida por la recepción de negocios provenientes de empresas en dificultades. Sin embargo, buena parte de dicho crecimiento estuvo impulsado por las primas suscritas provenientes del Scotiabank de la República Dominicana (en promedio 30%), específicamente en los ramos de incendios y de vida colectivo, por lo que el mantenimiento de ésta tendencia de expansión dependerá en buena medida de dicha relación comercial, aún cuando la institución ha venido llevando a cabo acciones para reducir dicha dependencia en el mediano plazo. Resulta importante mencionar, que mayores esfuerzos dirigidos a la continua consolidación de la plataforma tecnológica y de los sistemas de información contribuirían a mejorar aún más la administración y desarrollo del volumen de negocios de la institución.

Impulsada por la política de capitalización de los resultados netos generados, CONFEDOM más que compensó el crecimiento del pasivo, por lo que los niveles de apalancamiento, aunque superiores al año anterior, siguen comparando favorablemente con otras instituciones del sector. Dado el similar ritmo de crecimiento esperado del volumen de negocios y el aumento del nivel de retención, se estima que los niveles de apalancamiento continúan creciendo, por lo que el mantenimiento de la tendencia positiva alcanzada en la generación de resultados representa un reto para la institución a futuro.

Las políticas de inversión de CONFEDOM son consideradas conservadoras, al reflejar históricamente una líquida composición y adecuada relación con respecto a las obligaciones, lo cual se espera se mantenga. A pesar del deterioro en la rotación de las cuentas por cobrar, históricamente CONFEDOM no ha tenido la necesidad de recurrir a deuda financiera para cubrir requerimientos de capital de trabajo.

A diferencia de períodos anteriores, CONFEDOM logró alcanzar un resultado técnico positivo durante el 2006 y primer semestre del año 2007, explicado en buena medida por el mayor ritmo de crecimiento de las primas y una menor siniestralidad incurrida neta, todo lo cual pudo más que compensar el aumento de los costos operativos, impulsados por las adecuaciones a la plataforma operativa, así como por los incentivos a sus canales de distribución. Sin embargo, para lograr la consolidación del desempeño técnico y de la rentabilidad, ante una esperada caída del resultado financiero, resulta clave que la institución siga manteniendo un estricto control sobre la siniestralidad y los costos operativos.

Diciembre 2007

La calificación de riesgo otorgada por Fitch Dominicana refleja la habilidad de la compañía para cumplir en forma oportuna sus actuales y futuras obligaciones contractuales derivadas de las coberturas de seguros emitidas por lo cual, este reporte tiene fines informativos y no representa oferta de venta o compra de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

▪ Perfil

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 (a febrero de 2007 contaba con el 53% de las acciones), 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. CONFEDOM contaba con una participación de mercado del 1,6% de las primas suscritas, ubicándose en la novena posición del sector al cierre de junio 2007. 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 los años 2005 y 2006, miembro de Jeffreys Henry Internacional, así como los interinos al cierre de junio de 2006 y 2007. 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.

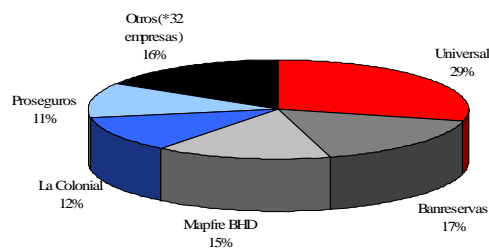
▪ Estrategia y Tendencias del Sector

Dados sus orígenes, CONFEDOM había mantenido históricamente una elevada participación de negocios en la suscripción de pólizas de vida. Sin embargo, 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. Esta nueva etapa iniciada por CONFEDOM, implicó la adecuación de la estructura organizacional y la de negocios con el objetivo de poder ampliar el abanico de productos y servicios a ser ofrecidos en los ramos generales. Así, sobre la base de una filosofía conservadora en el manejo del negocio, una reconocida trayectoria y calidad de servicio, junto a beneficiosas relaciones comerciales, la institución ha logrado superar condiciones operativas volátiles y

elevados niveles de competencia, que le han permitido permanecer y escalar posiciones en el mercado dominicano. Resulta importante mencionar, que mayores esfuerzos dirigidos a la continua consolidación de la plataforma tecnológica y de los sistemas de información contribuirían a mejorar la administración y desarrollo del volumen de negocios de la institución.

Como parte de la estrategia de negocios aplicada por CONFEDOM, buena parte de las primas suscritas provienen de una satisfactoria relación comercial con el Scotiabank de la República Dominicana, la cual consiste en la contratación de las pólizas de los clientes de este último en los ramos de incendio, vida y otros. Dicha relación, que establece la exclusividad ante otros competidores en el ramo de incendios, previa evaluación de los riesgos asociados, le ha arrojado importantes beneficios a CONFEDOM en el crecimiento y diversificación por ramos de su volumen de negocios.

Gráfico N°1
Distribución de la Prima por Empresa
(Junio 2007)

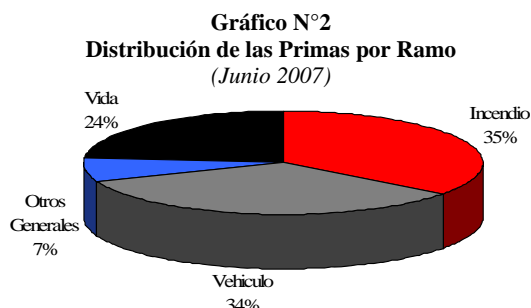


Las actividades del sector asegurador en la República Dominicana durante el año 2006 y primer semestre del año 2007 estuvieron beneficiadas por el importante crecimiento económico del país, una menor volatilidad del entorno operativo, la ausencia de catástrofes y en general por el aumento en la demanda de cobertura de seguros. En ese sentido, a pesar del significativo nivel de competencia dentro del sector, la mayor demanda de cobertura de seguros (en mayor medida en el ramo de incendios y aliadas) y el incremento del precio de las pólizas provocaron un crecimiento de casi 20% (14% en términos reales) de las primas cobradas durante el año 2006 con respecto al período anterior, con igual ritmo de expansión en el primer semestre del año 2007 con respecto al mismo período del año 2006. Vale señalar, que el sector asegurador dominicano sigue mostrando un elevado nivel de concentración, ya que las primeras cinco instituciones representaban el 84% de las primas cobradas al cierre de junio de 2007. Dada la estabilidad de las principales variables económicas y del ambiente operativo del país, se espera que la tendencia de crecimiento de las primas cobradas se mantenga. Asimismo, se estima que las presiones competitivas permanezcan e impongan mayores retos a la capacidad de las aseguradoras para la generación de negocios con un perfil de riesgo controlado.

▪ Desempeño Financiero

Pólizas y Líneas de Negocios

Luego de aprobada su incursión en los ramos generales, la institución paulatinamente reflejó una mayor diversificación de los riesgos suscritos, reduciendo la importancia de los ramos de vida. Así, los ramos generales reflejaron una participación de poco más del 76% de las primas suscritas al cierre de junio de 2007 (Ver Gráfico N°2), menor a la alcanzada a junio de 2006 (80%), dado el crecimiento más que proporcional experimentado en primas de vida colectivo con respecto a los ramos generales, provenientes en su totalidad del acuerdo para asegurar los deudores del Scotiabank. El crecimiento de los ramos generales, ha estado impulsado por el aumento de las pólizas de incendio y aliadas. Todo lo anterior, ha resultado en una leve reducción de la participación de las pólizas de vehículos, caracterizadas éstas por un elevado grado de siniestralidad. Cabe señalar, que las primas de incendios superaron a las de vehículos por primera vez durante el año 2006. En lo adelante, mayores esfuerzos dirigidos a mantener una mayor preponderancia del ramo de incendios y continuar con el crecimiento evidenciado recientemente en las pólizas de vida, todo ello a expensas de la participación del ramo de vehículos, podría favorecer aún más el perfil del portafolio de riesgos de la institución.



Como se mencionó anteriormente, buena parte de los negocios generados provienen de la relación comercial con Scotiabank, ampliándose su importancia desde el 2005, convirtiéndose en el principal canal de distribución de la institución. Así, los clientes referidos por Scotiabank llegaron a producir un 30% del total de primas suscritas en el cierre de 2006 (Dic-2005: 25%). Asimismo, los 20 mayores clientes (excluyendo Scotiabank) representaron un 15% del total de primas suscritas a dicha fecha, siendo que muchos de esos clientes han presentado una relativa estabilidad en el tiempo. Si bien la gerencia de la institución considera como poco probable que se produzca algún cambio en las condiciones de intercambio con Scotiabank dada la sólida relación comercial que ha existido entre ambas empresas, en opinión de Fitch, el riesgo de concentración para la generación de ingresos afecta el perfil de crédito de CONFEDOM, lo cual impone importantes retos en lo adelante para reducir el impacto negativo que implicaría la posible reducción del volumen de negocios que provee actualmente su principal canal de

distribución. Conciente de dicha situación, CONFEDOM ha impulsado varias acciones (mayores incentivos a los corredores e impulso a promotores propios) para reducir la importancia de su principal canal de distribución, las cuales podrían tener algún beneficio en el mediano plazo. Por su parte, al igual que otras empresas del sector, CONFEDOM refleja una relevante concentración geográfica en la región capital del país, dado que allí se concentra el mayor volumen de negocios del mercado asegurador, por lo que no se espera cambio alguno en dicha mezcla.

Desempeño Operativo

La expansión del volumen de negocios de CONFEDOM durante el año 2006 y primer semestre del 2007, 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 y en menor medida por la recepción de negocios provenientes de empresas en dificultades. Así, CONFEDOM reflejó crecimientos significativos en el volumen de primas suscritas de 57% durante el año 2006 y de 46% en el primer semestre del año 2007, superando no sólo lo registrado en los mismos períodos en años anteriores (promedio 2003-2005: 36%), sino también al promedio del sector (+20% en ambos períodos). Dicho crecimiento estuvo impulsado principalmente por la expansión en un 956% de las pólizas de vida (colectivo fundamentalmente) en el año 2006 (Jun-07/Jun-06: +26%), un 26% en el ramo de incendios (Jun-07/Jun-06: +40%) y un 15% en el ramo de vehículos dado el aumento del parque automotor en el país (Jun-07/Jun-06: +54%). Sin embargo, como se mencionó anteriormente, buena parte de dicho crecimiento estuvo fundamentado en los negocios remitidos por Scotiabank, específicamente en los ramos de incendios y de vida colectivo, por lo que el mantenimiento de ésta tendencia de expansión dependerá en buena medida de dicha relación comercial.

La relación de primas retenidas sobre devengadas se redujo hasta alcanzar un bajo histórico de 41,7% al cierre de 2006, debido no solo por el efecto del aumento de la participación del ramo de incendio, el cual requiere de una mayor protección de reaseguros en comparación con las primas de vehículos, sino también por la expansión de las pólizas de vida colectivo, las cuales tienen igualmente un importante grado de cesión. Sin embargo, se espera que la retención alcanzada en el primer semestre del año 2007 (54%), podría mantenerse en lo adelante, dada la disminución del grado de cesión establecido en el nuevo contrato de reaseguros (período julio 2007-2008), así como por la todavía importante participación relativa de las pólizas de vehículos, caracterizadas por un alto grado de retención.

CONFEDOM disminuyó de manera importante los costos de los siniestros incurridos durante el año 2006 (-16%) y primer semestre del año 2007 (-12%), como resultado de la reducción de las presiones inflacionarias, la estabilidad del tipo de cambio, la ausencia de siniestros severos y en cierta medida por las acciones de control ejercidas por la institución. Lo anterior, junto al significativo incremento de las primas devengadas (con poca madurez por su reciente

constitución) resultó en una positiva caída de la siniestralidad incurrida bruta hasta 29% y 19,9% al cierre de 2006 y junio de 2007 respectivamente, 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 provocó en una mejora de la relación de siniestralidad incurrida neta hasta 50,5% al cierre de 2006, disminuyendo aún más al cierre de junio de 2007, ambos niveles por debajo del promedio del sector. Cabe señalar, que dichos siniestros estuvieron principalmente concentrados en las pólizas de vehículos, mientras que en segundo lugar lo representó el ramo de incendios durante el 2006 y colectivo vida en el primer semestre del 2007, cartera que es de reciente constitución. 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 resulte en nuevas presiones a la siniestralidad y por ende al resultado técnico.

CONFEDOM mantiene un importante ritmo de crecimiento de los costos operativos (gastos de administración y de adquisición), 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. Sin embargo, el crecimiento experimentado por las primas devengadas más que compensó lo anterior, con lo cual las relaciones de eficiencia (gastos de administración sobre prima devengada y gastos de adquisición sobre prima devengada) mejoraron con respecto a períodos anteriores, aunque todavía se ubican por encima de otras instituciones del sector. El continuo proceso de adecuación de la plataforma operativa podría contribuir a mejorar y sostener la positiva tendencia de las relaciones de eficiencia.

A diferencia de períodos anteriores, CONFEDOM logró alcanzar un resultado técnico positivo durante el 2006 y primer semestre del año 2007, explicado en buena medida por el mayor ritmo de crecimiento de las primas y una menor siniestralidad incurrida neta, todo lo cual pudo más que compensar el incremento de los costos operativos. Asimismo, el índice combinado también mostró mejoras a ambas fechas. A pesar de la poca madurez de la cartera de riesgos y los elevados niveles de competencia en el sector, se espera que el desempeño técnico mantenga una tendencia positiva.

La tendencia decreciente del rendimiento de los títulos valores en el país explica en buena medida la disminución del resultado financiero de CONFEDOM, el cual como porcentaje de la prima retenida se ubicó en 6,1% al cierre de 2006, nivel que todavía compara favorablemente con otras instituciones del sector. Sin embargo, dicha disminución del resultado financiero y la mayor carga impositiva, no pudo ser compensado por la mejora del resultado técnico, con lo cual las relaciones ROAA y ROAE desmejoraron levemente al cierre de 2006. Se

espera una continua disminución del aporte del resultado financiero, tal y como lo refleja el primer semestre del año 2007, así como un mayor carga impositiva como resultado de las reformas fiscales que en materia de impuestos estableció el gobierno dominicano, con lo cual en lo adelante, y ante la ausencia de otras fuentes alternativas de ingresos, la institución dependería en mayor medida de su resultado técnico.

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 año 2006, principalmente como consecuencia del mayor nivel de negocios. Las reservas matemáticas y de riesgo en curso representan las más importantes dentro del total (34,3% y 41,9% respectivamente), 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 alcanzan el 94,32% al cierre de 2006, 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 19%, otros pasivos 16% y cuentas por pagar 9%. Cabe destacar, que históricamente CONFEDOM no ha registrado deuda financiera alguna. Dado el aumento esperado del volumen de negocio y del nivel de retención, se espera que la institución siga reflejando adecuados niveles de reservas.

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 estuvieron representados principalmente por instrumentos emitidos por el Banco Central, los cuales disponían de un elevado nivel de rendimiento. Luego de la menor volatilidad del mercado y la significativa caída de las tasas de interés, CONFEDOM ha colocado buena parte de su recursos en certificados financieros (depósitos a plazo en bancos del país) y efectivo, los cuales representaron el 39% y 44% del total de activos líquidos al cierre de 2006 y primer semestre del año 2007 respectivamente, mientras que el resto estaba compuesto por instrumentos de fácil liquidez. Tanto los certificados financieros como los depósitos a plazo se

encuentran colocados en instituciones financieras con adecuado perfil de riesgo.

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 los volúmenes de negocios generados durante el año 2006. Sin embargo, las primas por cobrar a más de 120 días incrementaron su participación hasta 45% del total al cierre de 2006 (2005: 29%). En ese sentido, resulta necesario incrementar las actividades dirigidas a reducir el plazo de cobro de las pólizas, como una estrategia para flexibilizar el capital de trabajo, para lo cual la institución se encuentra coordinando esfuerzos para tal fin.

Por su parte, a pesar del deterioro en la rotación de las cuentas por cobrar, 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.

Reaseguros

Históricamente, CONFEDOM ha mantenido adecuados lineamientos generales en su política de reaseguros, manteniendo su programa con una cobertura proporcional para el período 2007-2008. En ese sentido, CONFEDOM sigue manteniendo una razonable cobertura de riesgos catastróficos de sus cúmulos (10,34% de la zona de mayor exposición), mientras que a pesar del aumento de la retención, la pérdida máxima por evento y por catástrofe permanece en un nivel conservador (2,2% del patrimonio cada uno). A su vez, las protecciones catastróficas y de los contratos, están colocadas dentro de un adecuado pool de reaseguradores internacionales, aunque es importante destacar que dentro de las mismas se encuentran dos empresas locales con una porción minoritaria del programa de reaseguro. Dentro de la lista de reaseguradores que respaldan a CONFEDOM destacan (calificaciones de riesgo internacionales entre paréntesis): Munchener RUC (A+), MAPFRE RE (A+), HANNOVER RE (A+), ODYSSEY RE (A-), Transatlantic Re (A+), Reaseguradora Patria (BBB+), Reaseguradora Santo Domingo (NR: no calificada) y Reaseguradora Hispaniola, S.A. (NR), entre otras. La institución 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. El importante saldo registrado al cierre de junio de 2007 fue totalmente solventado al finalizar el mes de septiembre, mientras que las del tercer trimestre se solventaron en el mes de noviembre.

Patrimonio y Adecuación de 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 2,17 veces al cierre de 2006, aunque superior al año anterior, sigue comparando favorablemente con otras instituciones del sector. Cabe destacar, que los niveles de apalancamiento se encuentran influenciados por el crecimiento menos que proporcional de las reservas, asociados a la disminución del nivel de retención durante el año 2006 comentado anteriormente. El continuo crecimiento del patrimonio producto de los resultados satisfactorios obtenidos por la institución, ha contribuido a mantener la tendencia decreciente de la importancia de la revalorización de los activos, la cual pasó a representar un 24,27% del patrimonio al cierre de junio de 2007 (Dic-2005: 39,36%). Dado el crecimiento esperado del volumen de negocios y el aumento del nivel de retención, la mayor generación de resultados representa un reto para la institución a fin de evitar que los niveles de apalancamiento continúen su tendencia creciente y afecte el perfil de crédito de la institución. Vale mencionar, que recientemente la institución aumentó su capital social pagado vía capitalización de utilidades hasta 40 millones de pesos y también su capital autorizado hasta 50 millones de pesos, con el objetivo de soportar parte del crecimiento de la institución.

Perspectivas

De acuerdo a la estrategia empleada por CONFEDOM, así como por las condiciones favorables del entorno operativo, se espera un continuo crecimiento del volumen de negocios, apalancado en buena medida por la relación comercial con Scotiabank, por lo que la diversificación de los canales representa uno de los principales retos de la institución a futuro. A fin de mantener las adecuadas relaciones de rentabilidad que contribuyan a reflejar niveles conservadores de capitalización, resultan elementos claves para su logro, la continua ejecución de estrictos controles sobre la siniestralidad y los costos operativos, con el objeto de mantener y mejorar el resultado técnico.

Resumen Financiero - Confederación del Canadá Dominicana, S.A
 (Miles de pesos dominicanos)

| BALANCE GENERAL | 6 meses Jun-07 | 6 meses Jun-06 | 12 meses Dic-06 | 12 meses Dic-05 | 12 meses Dic-04 | 12 meses Dic-03 | 12 meses Dic-02 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Activos Líquidos | 127.810 | 90.884 | 75.704 | 59.004 | 59.458 | 43.742 | 38.071 |
| Depósitos | 55.753 | 35.338 | 6.657 | 2.958 | 10.332 | 2.062 | 25.743 |
| Valores Negociables | 71.010 | 54.500 | 68.000 | 55.000 | 48.575 | 41.225 | 9.051 |
| Privados | 23.510 | 7.000 | 20.500 | - | 49 | 11.199 | 9.025 |
| Públicos | 47.500 | 47.500 | 47.500 | 55.000 | 48.526 | 30.026 | 26 |
| Otros | 1.047 | 1.047 | 1.047 | 1.047 | 551 | 455 | 3.277 |
| Préstamos | 2.641 | 3.867 | 2.461 | 3.808 | 3.813 | 3.608 | 2.754 |
| Sobre Pólizas | 2.641 | 3.256 | 2.461 | 3.197 | 3.202 | 3.608 | 2.754 |
| Otros | - | 611 | - | 611 | 611 | - | - |
| Primas por Cobrar | 117.012 | 83.068 | 82.549 | 58.781 | 50.755 | 43.690 | 25.737 |
| Cuentas con Reaseguradores | 336 | 518 | 247 | 406 | 169 | 169 | 321 |
| Inmuebles y Activo Fijo | 33.010 | 33.539 | 33.862 | 34.143 | 30.230 | 29.953 | 24.232 |
| Inversiones en subsidiarias y relacionadas | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 651 |
| Otros Activos | 16.275 | 13.493 | 15.227 | 12.670 | 2.842 | 2.038 | 1.938 |
| ACTIVO TOTAL | 297.084 | 225.370 | 210.050 | 168.813 | 147.267 | 123.200 | 93.703 |
| Obligaciones con Asegurados | 19.547 | 15.254 | 16.632 | 13.619 | 14.587 | 7.969 | 6.526 |
| Por Sinistros | 19.547 | 15.254 | 16.632 | 13.619 | 14.587 | 7.969 | 6.526 |
| IBNR | - | - | - | - | - | - | - |
| Reservas Técnicas | 71.717 | 62.864 | 62.717 | 55.364 | 55.064 | 44.732 | 36.086 |
| Matemáticas | 29.718 | 28.548 | 28.218 | 27.048 | 24.596 | 24.636 | 22.888 |
| De Riesgo en Curso | 41.999 | 34.316 | 34.499 | 28.316 | 30.468 | 20.095 | 13.198 |
| Otras | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con Entidades Financieras | - | - | - | - | - | - | - |
| Obligaciones con Reaseguradores | 62.239 | 41.206 | 27.555 | 15.021 | 19.170 | 12.614 | 9.432 |
| Cuentas por Pagar | 30.159 | 25.149 | 13.159 | 11.068 | (2.317) | 635 | 764 |
| Otros Pasivos | 21.541 | 15.195 | 23.634 | 16.845 | 14.564 | 13.556 | 7.465 |
| PASIVO TOTAL | 205.202 | 159.669 | 143.697 | 111.917 | 101.068 | 79.505 | 60.274 |
| Intereses Minoritarios | - | - | - | - | - | - | - |
| Capital Pagado | 30.627 | 21.000 | 30.627 | 21.000 | 18.700 | 15.000 | 12.500 |
| Reservas | 4.065 | 3.119 | 4.065 | 3.120 | 2.049 | 1.799 | 1.388 |
| Revaluación de Activos Fijos | 22.396 | 22.396 | 22.396 | 22.396 | 22.396 | 22.396 | 16.238 |
| Utilidades no Distribuidas | 34.795 | 19.186 | 9.265 | 10.380 | 3.054 | 4.500 | 3.303 |
| PATRIMONIO TOTAL | 91.882 | 65.702 | 66.353 | 56.896 | 46.200 | 43.695 | 33.429 |
| Inflación Acumulada | 4,4% | 3,5% | 5,0% | 7,4% | 28,7% | 42,7% | 10,5% |
| Tipo de Cambio al Final del Período (RD\$/USD) | 32,29 | 32,79 | 33,51 | 34,70 | 30,37 | 29,05 | 17,44 |

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 | 12 meses |
|---|---------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | Jun-07 | Jun-06 | Dic-06 | Dic-05 | Dic-04 | Dic-03 | Dic-02 |
| Primas Suscritas | 154.689 | 106.293 | 208.945 | 133.479 | 131.023 | 89.211 | 56.469 |
| Primas Devengadas | 147.189 | 98.793 | 201.759 | 133.655 | 120.710 | 77.628 | 55.584 |
| Prima Cedida | 67.644 | 49.142 | 117.629 | 62.612 | 50.590 | 35.047 | 22.583 |
| Prima Devengada Retenida | 79.545 | 49.651 | 84.130 | 71.043 | 70.120 | 42.581 | 33.001 |
| Siniestros Pagados | 27.698 | 31.640 | 60.363 | 72.124 | 66.169 | 33.519 | 27.525 |
| Siniestros a Cargo de Reaseguradores | 6.687 | 11.158 | 16.021 | 32.841 | 15.504 | 4.779 | 6.149 |
| Recuperación o Salvamento de Siniestros | 1.361 | 1.819 | 3.604 | 2.254 | 3.998 | 1.447 | 1.590 |
| Reservas de Siniestros Netas | 2.911 | 1.659 | 1.707 | 246 | 6.782 | 1.392 | 1.457 |
| Siniestros Incurridos Netos | 22.561 | 20.322 | 42.446 | 37.275 | 53.449 | 28.685 | 21.244 |
| Gastos de Adquisición | 15.508 | 10.369 | 19.113 | 17.101 | 15.184 | 9.882 | 6.376 |
| Gastos de Administración | 30.864 | 25.096 | 38.197 | 29.200 | 22.461 | 17.589 | 13.746 |
| Gastos a Cargo de Reaseguradores | 11.553 | 7.396 | 17.168 | 9.833 | 8.043 | 5.599 | 3.715 |
| Costos de Operación Netos | 34.819 | 28.069 | 40.142 | 36.468 | 29.602 | 21.872 | 16.408 |
| Otros Ingresos (gastos) no operacionales netos | | | | | | | |
| Resultado Técnico | 22.164 | 1.261 | 1.542 | (2.700) | (12.931) | (7.976) | (4.651) |
| Ingresos Financieros | 3.415 | 7.414 | 12.368 | 16.450 | 19.136 | 12.027 | 7.227 |
| Gastos Financieros | - | - | - | 50 | - | - | - |
| Otros | (4) | 131 | (399) | 562 | (2.865) | 1.425 | 1.234 |
| Partidas Extraordinarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Participación en Afiliadas o Subsidiarias | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad Antes de Impuestos | 25.575 | 8.806 | 13.510 | 14.261 | 3.339 | 5.476 | 3.810 |
| Impuestos | - | - | 4.053 | 3.565 | 835 | 1.369 | 1.460 |
| Participación de minoritarios | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad Neta | 25.575 | 8.806 | 9.457 | 10.696 | 2.505 | 4.107 | 2.349 |
| PRINCIPALES INDICADORES | Jun-07 | Jun-06 | Dec-06 | Dec-05 | Dec-04 | Dec-03 | Dec-02 |
| Resultados Operativos | | | | | | | |
| Participación de mercado (% del Total de Primas Suscritas) | 1,6 | 1,3 | 1,2 | 0,9 | 0,9 | 0,9 | 0,7 |
| Retención (%) | 54,0 | 50,3 | 41,7 | 53,2 | 58,1 | 54,9 | 59,4 |
| Siniestralidad Incurrida Bruta (%) | 19,9 | 31,9 | 29,0 | 52,5 | 57,1 | 43,1 | 49,3 |
| Siniestralidad Incurrida Neta (%) | 28,4 | 40,9 | 50,5 | 52,5 | 76,2 | 67,4 | 64,4 |
| Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%) | 10,5 | 10,5 | 9,5 | 12,8 | 12,6 | 12,7 | 11,5 |
| Gastos de Administración/Prima Devengada (%) | 21,0 | 25,4 | 18,9 | 21,8 | 18,6 | 22,7 | 24,7 |
| Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%) | 43,8 | 56,5 | 47,7 | 51,3 | 42,2 | 51,4 | 49,7 |
| Resultado Técnico/Prima Devengada (%) | 15,1 | 1,3 | 0,8 | -2,0 | -10,7 | -10,3 | -8,4 |
| Combined Ratio (%) | 72,1 | 97,5 | 98,2 | 103,8 | 118,4 | 118,7 | 114,1 |
| Operating Ratio (%) | 67,8 | 82,3 | 83,9 | 79,9 | 95,2 | 87,1 | 88,5 |
| Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%) | 2,3 | 7,5 | 6,1 | 12,3 | 15,9 | 15,5 | 13,0 |
| ROAA (%)* | 20,2 | 8,9 | 5,0 | 6,8 | 1,9 | 3,8 | n.a. |
| ROAE (%)* | 64,6 | 28,7 | 15,3 | 20,7 | 5,6 | 10,7 | n.a. |
| Capitalización y Apalancamiento | | | | | | | |
| Pasivo/Patrimonio (veces) | 2,23 | 2,43 | 2,17 | 1,97 | 2,19 | 1,82 | 1,80 |
| Reservas/Pasivo (veces) | 0,44 | 0,49 | 0,55 | 0,62 | 0,69 | 0,66 | 0,71 |
| Deuda Financiera/Pasivo (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Reservas/Prima Devengada Retenida (%)* | 57,37 | 157,34 | 94,32 | 97,10 | 99,33 | 123,77 | 129,12 |
| Primas/Patrimonio (veces)* | 1,73 | 0,76 | 1,27 | 1,25 | 1,52 | 0,97 | 0,99 |
| Indicador de Capitalización Regulatorio (veces) | 2,23 | 2,71 | 1,81 | 2,26 | 1,88 | 2,25 | 2,20 |
| (Sup. no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio (%) | 24,37 | 34,09 | 33,75 | 39,36 | 48,48 | 51,26 | 48,57 |
| Patrimonio/Activo (%) | 30,93 | 29,15 | 31,59 | 33,70 | 31,37 | 35,47 | 35,68 |
| Inversiones y Liquidez | | | | | | | |
| Activos Líquidos/(Obligaciones Aseg. + Reservas) (veces) | 0,83 | 0,76 | 0,71 | 0,70 | 0,67 | 0,67 | 0,73 |
| Activos Liq./Oblig. Aseg. + Resv. + Oblig. Ent. Finan.) (veces) | 0,83 | 0,76 | 0,71 | 0,70 | 0,67 | 0,67 | 0,73 |
| Activos Líquidos/Pasivos (veces) | 0,62 | 0,57 | 0,53 | 0,53 | 0,59 | 0,55 | 0,63 |
| Indicador de Liquidez Regulatorio (veces) | 3,16 | 2,86 | 2,04 | 1,95 | 1,78 | 2,16 | 2,23 |
| Inmuebles/Activo Total (%) | 11,11 | 14,88 | 16,12 | 20,23 | 20,53 | 24,31 | 25,86 |
| Rotación Cuentas por Cobrar (Días)* | 136,16 | 140,67 | 142,23 | 158,54 | 139,45 | 176,30 | 164,08 |

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

6 6 12 12 12 12 12