

Progreso Compañía de Seguros, S.A.

Proseguros

Reporte Integral

Calificación

Nacional
LP Fortaleza Financiera de Seguros A(dom)

Resumen Financiero

	30/06/11	31/12/11
Activos (RD\$ millones.)	1,941.53	2,142.31
Patrimonio Neto (RD\$ millones)	583.88	578.41
Resultado Neto (RD\$ millones)	4.90	65.96
Primas Suscritas (RD\$ millones.)	1,255.52	2,683.89
Costos de Op/PDR (%)	47.4	44.8
Siniestralidad Neta/PDR (%)	56.8	54.3
Combined Ratio (%)	98.5	99.1
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	1.32	1.20

Informes Relacionados

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

Analistas

María José Arango
+1 503 2516-6620
mariajose.arango@fitchratings.com

Larisa Arteaga
+ 1 809 563 2481
larisa.arteaga@fitchratings.com

Factores Relevantes De La Calificación

Soporte y beneficios: Fitch considera que la compañía se beneficiará de la experiencia y trayectoria con que cuenta su nuevos accionista mayoritario, Suramericana, en la industria de Seguros, implementando las mejores prácticas profesionales y un esquema de negocio que ya ha sido probado en otros mercados, con buenos resultados. Por tanto, Fitch reconoce dentro de la calificación el soporte patrimonial que estaría disponible en caso de ser necesario.

Adecuado desempeño: Tomando en cuenta, el nivel de retención de la compañía (38% primas netas), Fitch considera que el desempeño operativo, ha sido impactado por el bajo peso que muestran las comisiones por primas cedidas, las cuales no han tenido un impacto significativo en la eficiencia operativa de la compañía, lo anterior considera la agencia, se relaciona con la exposición que presenta el mercado dominicano a eventos catastróficos.

Leve incremento en Siniestralidad: El período 2010, se vio impactado por un incremento en los siniestros incurridos, reflejo del incremento en las reservas de siniestros IBNR, de tal manera que el índice de siniestralidad incurrida alcanzó 54.3% de las primas devengadas (vrs. 52.4% a dic.09); donde ha influido el desempeño del ramo de Incendio y L.A.; el cual dado su nivel de retención (3% de las primas netas), alcanzó una siniestralidad de 90% de las primas devengadas.

Menor Eficiencia Operativa: influenciada por un incremento en los gastos de administración no recurrentes, relacionados con la reciente adquisición de la compañía por parte de Suramericana. Por tanto, al cierre de dic.10, los gastos operativos netos representaron 44.8% de las primas devengadas (vrs. 41.4% de las primas devengadas registrado como promedio del sector). Sin embargo, Fitch espera que el desempeño muestre una evolución favorable, una vez la situación se normalice.

Acotadas Reservas: Se registra una acotada cobertura de reservas, la cual se relaciona con el nivel de retención con que la compañía opera (37.9% de las primas netas a dic.10). Por tanto, al cierre de dic.10, la base de reservas logra cubrir 59.11% de las primas retenidas devengadas, nivel que continúa comparando desfavorablemente con el promedio del sector (71.95%).

Relativa Exposición Patrimonial: La compañía presenta un esquema de reaseguro bastante diversificado y completo. Sin embargo, considerando los dos contratos ante eventos catastróficos que la compañía posee, Fitch considera que se registra una relativamente alta exposición patrimonial por evento (5% del patrimonio), la cual se atenúa de alguna manera, considerando que la compañía presenta una leve exposición a las zonas de mayor exposición a este tipo de eventos.

Factores Que Podrían Derivar En Un Cambio De Calificación

Evolución positiva: Una mejora de la calificación, se vería asociada con un una mejora sostenible en la rentabilidad operativa de la compañía, reflejo de una mayor eficiencia operativa y de una adecuada siniestralidad; lo anterior aunado a mejoras en su posición de liquidez y capitalización.

Evolución Negativa: Por otra parte, una evolución negativa de la calificación, podría verse relacionada con cambios en la capacidad de su accionista último, para proveer soporte patrimonial, así como por un deterioro significativo en el desempeño de la compañía.

Perfil de la Compañía

Progreso Compañía de Seguros (Proseguros) es una empresa que presta servicios en todos los ramos de seguros en el país, aunque con una mayor participación en los seguros de daños generales, en línea con el promedio del sector.

En los últimos años, Proseguros ha mostrado una gran capacidad para mantener su posicionamiento del mercado (10.7% al cierre de dic.10) y a la vez mantener su desempeño, a pesar de la elevada competencia en la industria y un entorno económico poco favorable en buen parte del período.

Hecho relevante

En fecha 29 de enero del 2011 los accionistas de la Compañía, conjuntamente con los accionistas de Suramericana de Seguros, S.A., compañía líder en el mercado colombiano, firmaron un acuerdo de intensión de compra, con el fin de adquirir el control accionario de Progreso Compañía de Seguros. El 16 de jun.11, la superintendencia aprobó el cambio accionario, por tanto, a partir de esa fecha, el 99.9% del capital accionario formalmente, pasó a manos de Inversura Panamá Internacional, S.A. compañía del grupo colombiano Suramericana.

Suramericana es una aseguradora con mucha experiencia y trayectoria en la industria aseguradora, lo que en opinión de Fitch, beneficiará a la compañía, aportando su experiencia, conocimiento y las mejores prácticas profesionales.

Gobierno Corporativo

El Consejo de Directores se encuentra compuesto por un total de 7 miembros, entre los cuales se encuentran 3 independientes, el cual se reúne de manera mensual. También existe un Comité de Auditoría Interna, el cual es celebrado cada dos meses, para tratar asuntos diferentes. Es de esperar que con el reciente cambio accionario, esta área se continúe reforzando, tomando en cuenta la experiencia de Suramericana en el tema.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2007-2010, auditados por Ernst & Young, así como los interinos a junio 2011. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana.

Estrategia

A raíz del reciente cambio accionario, es de esperar que la compañía se beneficie de mejores prácticas, tomando en cuenta el expertise y trayectoria con que cuenta Suramericana en la industria aseguradora. Estos cambios serán introducidos de manera paulatina en la operación de la compañía, sobre todo en el ramo de Vehículos, cartera que incide de manera importante en el portafolio total de Proseguros. Sin embargo, para el segundo semestre del año, la meta seguirá enfocada en el cumplimiento del presupuesto trazado para el año 2011.

Para el presente año, la compañía pretende fortalecer las áreas comerciales, técnicas y operativas, impulsando un mayor grado de vinculación en su actual base de clientes. Asimismo, se pretende darle seguimiento a las alianzas comerciales ya existentes con diversas instituciones financieras, con el objetivo de incrementar la producción de primas totales, con un importante énfasis en el fortalecimiento de los ramos de personas. Cabe

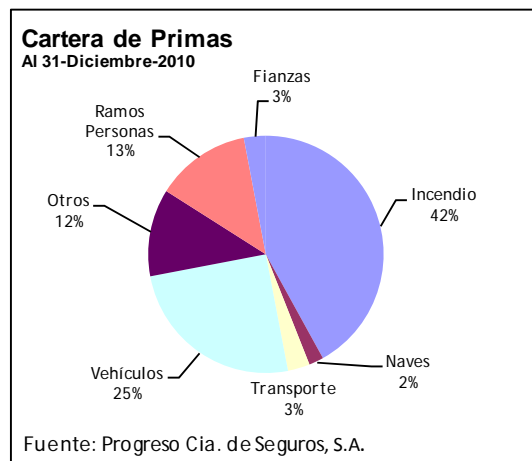
Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Compañías de Seguros (Marzo 31, 2011).

mencionar, que la compañía ha sido bastante proactiva en cuanto al lanzamiento de nuevos productos, adecuándose a las nuevas necesidades de sus clientes.

Cartera de Primas y Canales de Distribución

La cartera de primas netas de la compañía, presenta una importante participación del ramo de Incendio (42%), ramo que se beneficia de la generación de negocios a través del canal comercial corredores (60% aprox. de la cartera) y de las alianzas con diferentes asociaciones hipotecarias, el perfil de esta cartera es en su mayoría residencias habitacionales, lo que contribuye a disminuir la exposición de la compañía. Asimismo, el ramo de Vehículos continúa participando de manera significativa (25%). Por otra parte, los ramos de personas, en conjunto alcanzan el 13% del portafolio de primas netas.



Dada la importante cesión de primas, registrada para el ramo de Incendio, en términos de primas retenidas la compañía presenta una concentración importante en el ramo de Vehículos (62% del total de primas retenidas), cartera que es retenida en un 97%.

Tal como se ha mencionado, la compañía cuenta con diferentes alianzas con instituciones financieras, lo que contribuye a la generación de negocios para la compañía, sin embargo, cerca del 67% de sus primas son generadas a través del canal comercial corredores, seguido (27%) por los negocios generados de manera directa.

Desempeño Financiero y Rentabilidad

Al cierre de dic.10, Fitch es de la opinión que el desempeño mostrado por Proseguros continúa siendo adecuado. Sin embargo, se considera que en alguna medida, dicho desempeño se ha visto impactado por el bajo peso o contribución que muestran las comisiones recibidas por primas cedidas; tomando en cuenta, el nivel de cesión con que la compañía opera (aprox. 62% de las primas netas son cedidas), las cuales, sin embargo, se ven influenciadas por la importante exposición patrimonial que presenta República Dominicana.

Asimismo, desde el año 2010, la compañía decidió constituir reservas de siniestros IBNR (Incurrido más no reportados, por sus siglas en inglés), sobre todo en los ramos de Automóviles y Vida; constitución de reservas que ha tenido su impacto sobre el desempeño mostrado.

Dada la importancia que registra el ramo de Incendio y L.A. (42% de la cartera de primas netas), el cual es cedido en gran proporción (97% de las primas netas es cedido), se observa que la compañía opera con un nivel de retención cercano al 38% de las primas netas, vrs. 54.4% registrado como promedio en el sector. Por su parte, la cartera de primas retenidas continúa mostrando una importante concentración por ramos, donde sobresale el ramo de Vehículos, con un 62% del total de primas retenidas.

Tal como se mencionó el período 2010, se vio impactado por un incremento en los siniestros incurridos, en línea con el incremento en las reservas de siniestros IBNR, de tal manera que la compañía alcanza una siniestralidad incurrida de 54.3% de las primas devengadas (vrs. 52.4% a dic.09), tendencia que se mantiene similar para el cierre del primer semestre del año 2011 (56.8% de las primas devengadas). El nivel de siniestralidad registrado, se ve impactado por el desempeño en ramos importantes dentro de la cartera, como Incendio y L.A.; el cual alcanzó una siniestralidad de 90% de las primas devengadas, dada la importante cesión con que se maneja el ramo. No obstante, este ramo se beneficia del monto en comisiones recibidas por dichas primas cedidas, las cuales representan 63% de las comisiones recibidas totales. Por tanto, a pesar del nivel de siniestralidad alcanzada, este ramo continúa contribuyendo de manera importante dentro del resultado técnico total (20% del redo. total al cierre de dic.10). Por otra parte, el ramo de Vehículos, muestra una siniestralidad de 62% de las primas devengadas (a dic.10), un nivel relativamente conservador, en opinión de Fitch, tomando en cuenta que se trata de un ramo de frecuencia de siniestros. Sin embargo, es de esperar que en los próximos períodos las medidas para controlar la siniestralidad se reflejen en un mejor desempeño para este ramo.

La compañía registra una menor eficiencia operativa, influenciada por el incremento experimentado (al cierre de dic.10) por los gastos de administración no recurrentes, relacionados con la reciente adquisición de la compañía por parte de Suramericana. Por tanto, al cierre de dic.10, los gastos operativos netos representaron 44.8% de las primas devengadas (vrs. 41.4% de las primas devengadas registrado como promedio del sector). Sin embargo, al no considerar los gastos no recurrentes del período, el nivel de eficiencia operativa se coloca en 42.9% de las primas devengadas.

Dado lo anterior, y considerando el leve incremento experimentado por el índice de siniestralidad, se observa un índice combinado de 99.1% (vrs. 93.5% a dic.09 y 97.2% registrado en el sector); por lo que la compañía no presenta al cierre de dic.10, un resultado operativo negativo, como se muestra al cierre del primer semestre de 2011, donde el índice combinado alcanza 104.2%. No obstante, el desempeño alcanzado a jun.11 se relaciona con la estacionalidad del período, donde la mayor parte de las renovaciones se llevan a cabo en el segundo semestre del año.

Por otra parte, la contribución del ingreso financiero continúa siendo baja, alcanzando al cierre de dic.10, 1.1% de las primas devengadas, nivel que compara por debajo del promedio del sector (3.6%). Sin embargo, esta baja contribución logró ser compensada por la incidencia mostrada por otros ingresos netos del período, los cuales ascendieron a RD\$ 29.91 millones, sin embargo, esta contribución se trata de ingresos extraordinarios y no recurrentes, relacionados con el alquiler de un inmueble propiedad de la compañía. No obstante, el resultado neto al cierre de dic.10, alcanzó RD\$65.96 millones (27% por debajo del resultado mostrado el año anterior).

La compañía continúa trabajando en el control de sus gastos, y ha implementado ciertas medidas para controlar la siniestralidad, sobre todo en el ramo de Vehículos, donde Fitch considera que la compañía podría beneficiarse de la experiencia con que cuenta su nuevo accionista mayoritario, Suramericana.

Cobertura de Reservas

Proseguros, mantiene una acotada cobertura de reservas, la cual se relaciona con el nivel de retención con que la compañía opera (37.9% de las primas netas a dic.10). No obstante,

cumple con los lineamientos normativos establecidos por la legislación local, para la creación de las reservas respectivas.

Al cierre de dic.10, la base de reservas registrada por la compañía se mantiene relativamente estable, logrando cubrir 59.11% de las primas retenidas devengadas, nivel que continúa comparando desfavorablemente con el promedio del sector (71.95%). Sin embargo, en el caso de Proseguros pesa el nivel de retención con que la compañía opera (37.9% de las primas netas), donde incide, en gran manera, el ramo de vehículos, el cual como ya se ha mencionado se maneja con un elevado nivel de retención.

Asimismo, la base de reservas técnicas totales se ve compuesta en su mayoría por las reservas de riesgo en curso (52%) seguidas por las reservas de siniestros (44%). A su vez, la base de reservas técnicas representa cerca de un 38% del pasivo total. Cabe mencionar que al cierre del primer semestre de 2011, la base de reservas ya superaba el monto con el que la compañía cerró el año 2010, lo anterior relacionado con la reserva en un 100% de un siniestro importante dentro del ramo de Incendio, el cual se encuentra aún en proceso de ajuste. Por tanto, al cierre de jun.11 permite cubrir 63.3% de las primas devengadas.

Inversiones y Liquidez

Proseguros, continúa presentando una adecuada posición de liquidez, comparando incluso favorablemente con los promedios del sector. Sin embargo, la actual posición de liquidez se ha visto

Composición Portafolio de Inversión (Miles de RD\$)

Valores emitidos por el Estado -Banco Central	RD\$ 128,393.90	21%
Depósitos en bancos locales	RD\$ 294,126.09	48%
Títulos de empresas privadas	RD\$ 95,450.00	16%
Instrumentos en monedas extranjeras	RD\$ 73,834.53	12%
Instrumentos financieros emitidos por Inst. Financ.	RD\$ 22,808.40	4%
	RD\$614,612.92	100%

Fuente: Fitch con datos Progreso Cia. De Seguros, S.A.

limitada por el peso que registran las primas por cobrar dentro del activo total.

La política de inversiones de Proseguros está orientada al cumplimiento de los lineamientos establecidos por la legislación local, presentando un exceso sobre liquidez mínima de RD\$ 172,486,885.00, el cual representa un índice de cobertura normativa de liquidez de 1.41 (41% superior al mínimo) a diciembre de 2010. Fitch considera que la regulación de la inversión en República Dominicana es relativamente laxa, pues se encuentra limitada a enumerar los instrumentos financieros permitidos y prohibidos, a requerir las inversiones libre de gravámenes, y a no retener más del 40% de la inversión en uno solo de estos instrumentos; es decir, sin que se requieran límites por instrumento, emisor, grupo económico, parte relacionada, etc., tal como lo exige la regulación de seguros de otros países de la región Centroamericana y el Caribe.

Asimismo, la compañía mantiene un portafolio de inversión bastante conservador enfocado en instrumentos de renta fija, donde sobresalen (48% del portafolio neto) los depósitos a plazo colocados en Instituciones financieras locales con plazo menor a un año; seguido por los valores de orden público (21%), específicamente emitidos por el Banco Central. El resto, se encuentra colocado en títulos emitidos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, por compañías locales, instituciones financieras y otras entidades del estado. Fitch considera que lo conservador del portafolio, atenúa en parte, la elevada proporción que registran las cuentas por cobrar y la baja rotación de cobros registrada.

Por otra parte, la compañía no registra el otorgamiento de préstamos dentro de sus activos. Sin embargo, las primas por cobrar representan el 38% de los activos totales al cierre de dic.10, proporción que disminuye a 28% al cierre de jun.11, la cual en opinión de Fitch, continúa siendo alta y se convierte en una limitante para su actual posición de liquidez, la cual sin embargo, también se ve influenciada por la alta cesión de primas que la compañía realiza. Cabe mencionar que en opinión de Fitch, la calidad de la cartera de primas por cobrar continúa siendo adecuada, donde la mayor proporción (66% de la cartera por cobrar a dic.10) no presenta vencimiento alguno.

Por otra parte, la rotación de cobranza, es de aproximadamente 109 días (78 días a jun.11), nivel que compara por encima incluso por la ya baja rotación de cobros observada en el sector (102 días), es reflejo de los lineamientos establecidos por la regulación local, la cual propicia una rotación de cobranza más baja que la observada en otros mercados de la región.

Históricamente Proseguros, ha mantenido relaciones de liquidez adecuadas, relativa al tamaño de su operación, e incluso comparan por encima del promedio del sector. Se observa que los activos líquidos representan 33% de los activos totales, proporción que incrementó al cierre de jun.11 hasta 41%. Asimismo, los activos líquidos equivalen a 1.2 veces las reservas y obligaciones corrientes y 1.02 veces al incluir las obligaciones financieras (vrs. 0.66 veces y 0.62 veces promedios del sector respectivamente). Asimismo, se observa una relación de activos líquidos a pasivos de 0.46 veces (a dic.10), la cual se ve incrementada hasta 0.59 veces al cierre de jun.11.

Adecuación de Capital y Apalancamiento

Al cierre de dic.10, se observa que el patrimonio de la compañía se mantiene estable, sin embargo los niveles de apalancamiento se han visto incrementados, comparando a su vez, desfavorablemente con los promedios del sector.

No obstante, tras la reciente decisión de venta y cambio accionario de la compañía, se decidió no llevar a cabo una fuerte distribución de dividendos, por lo que las utilidades no distribuidas continúan siendo similares a las registradas el período anterior. Por tanto, el patrimonio total, ascendió a RD\$578.41 millones. A la fecha, la compañía no registra superávit por revaluación de activos fijos, como se ha visto en otras compañías del sector. En línea con la regulación local, al cierre de dic.10, la compañía registra un indicador de solvencia sobre patrimonio de 1.90 veces, nivel similar al registrado el año anterior (1.91x).

Así, al cierre de dic.10, se observa que la relación pasivo a patrimonio se ve levemente incrementada (2.7x a dic.10 vrs. 2.54x dic.09), considerando el incremento en los pasivos totales, reflejo en parte, de la mayor constitución de reservas y del aumento registrado en las obligaciones con reaseguradores, éste último relacionado con la estacionalidad del período, dado que al cierre de diciembre se registra la mayor facturación del año. De igual manera el apalancamiento operativo se vio incrementado hasta 1.75 veces (vrs.1.66x dic.09 y 1.52 veces el promedio del sector), nivel que se mantiene similar al cierre jun.11 (1.64 veces). Dado lo anterior, Fitch es de la opinión, que la compañía mantendrá los actuales niveles de apalancamiento, tomando en cuenta la conservadora política de distribución de dividendos, e incluso éstos podrán ir mejorando a medida se vaya incrementando la capacidad interna de la compañía para generar resultados.

Reaseguro

En opinión de Fitch, los montos definidos como retenciones y prioridades en los contratos operativos vigentes, suponen, relativamente acotadas pérdidas máximas probables por riesgo y relativamente adecuadas protecciones ante eventos catastróficos.

La mayor parte de los contratos dentro del esquema de reaseguro, mantienen una vigencia de julio a junio. Para la actual vigencia del contrato de Incendio, la compañía ya se ha beneficiado de pertenecer a Suramericana, pues dicho contrato ya fue negociado en conjunto, logrando mejores condiciones y una mayor capacidad para Proseguros. La compañía cuenta con el respaldo de reaseguradores de buena calidad crediticia; como Transatlantic Re, Swiss Re, quienes lideran algunos contratos.

Los ramos de personas, cuentan con contratos de tipo proporcional, tanto cuota parte como excedente, a excepción de Accidentes Personales, el cual cuenta con un contrato exceso de pérdida, cuya prioridad equivale a 0.34% del patrimonio por riesgo. Por su parte los ramos de Vida Individual y Vida Colectivo cuentan con protecciones cuota parte y excedente, cuyas máximas retenciones se traducen en exposiciones por riesgo individual de aproximadamente 0.05% del patrimonio. El ramo de Vida Préstamo, registra un contrato de tipo cuota parte (80-20), donde la retención máxima equivale a 0.17% del patrimonio por riesgo, nivel bastante conservador, según los parámetros que Fitch maneja.

La capacidad del contrato por riesgo individual adquirida por Proseguros para el ramo de incendio y líneas aliadas en 2011 es de hasta US\$ 7 millones, con una cobertura de tipo proporcional excedente y adicionalmente la retención se cubre con un cuota parte (70-30), donde la retención máxima equivale a 0.97% del patrimonio por riesgo individual.

El ramo de transporte, se encuentra estructurado de manera diferente, bajo un contrato del tipo proporcional, cuota parte (60-40), donde la retención del 40% está cubierta además con un contrato no proporcional exceso de pérdidas, cuya retención en opinión de Fitch muestra una leve exposición patrimonial (0.07% del patrimonio por riesgo), según los parámetros que la agencia maneja. Por su parte, los ramos técnicos, cuentan con coberturas de tipo proporcional cuota parte, donde la retención máxima supone una exposición de 0.66% del patrimonio por riesgo individual.

El resto de los ramos de daños, se agrupan dentro del contrato Tent Plan, dentro de estos ramos se encuentran fianzas, vehículos, ramos diversos, responsabilidad civil y accidentes personales, este contrato presenta una máxima prioridad equivalente a 0.01% del patrimonio.

Por su parte, la protección de reaseguro adquirida en el contrato catastrófico 2011 asciende a US\$ 47.5 millones, dicho contrato presenta una prioridad de US\$375 miles, la cual se traduce en una exposición patrimonial de 2.5% aprox. por evento, nivel relativamente adecuado según los parámetros que Fitch maneja en otros países de la región. Asimismo, la capacidad se incrementa al considerar el contrato "short fall", incrementando la capacidad hasta US\$66.5 millones, duplicando la prioridad del contrato original, por lo que el nivel de exposición total equivale a 5% del patrimonio por evento, convirtiéndose en un nivel relativamente alto, según los parámetros que la agencia maneja. Lo que en opinión de Fitch viene dado, por el alto costo que debe absorber el mercado dominicano por una protección de tipo catastrófica; lo anterior, reflejo de la elevada exposición que República Dominicana registra ante este tipo de eventos. Asimismo, la compañía mantiene una razonable cobertura de la zona de mayor concentración de cúmulos retenidos por la compañía (24.6%), un nivel por encima del mínimo

del 10% de las responsabilidades aseguradas retenidas por coberturas catastróficas requerido en el Art. 138 de la Ley de Seguros de República Dominicana.

En cuanto a la protección catastrófica para los ramos de personas, existe un contrato primario con una capacidad de hasta RD\$100 millones, la prioridad a cargo de la compañía equivale a 0.5% del patrimonio por evento. Sin embargo, la compañía decidió incrementar dicha capacidad para incrementar su cobertura ante eventos combinados, siendo la capacidad total de RD\$300 millones. Por tanto, la cobertura total representa 11.76% sobre la zona de mayores riesgos y 1.7% aproximadamente de los cúmulos totales del país.

Desempeño en 2011 y Perspectivas de Corto Plazo

En opinión de Fitch, al cierre de dic.10, la compañía ha mostrado un desempeño operativo relativamente favorable, logrando un índice combinado levemente por debajo del 100% (99%). Por tanto, existe el reto de mantener y mejorar estos resultados en los próximos períodos, a través de mayores controles en siniestralidad y sobre todo una mayor eficiencia operativa, la cual, como ya se ha mencionado fue impactada por los gastos no recurrentes del período. Por lo que Fitch espera, que en los próximos períodos la compañía registre una evolución favorable en su desempeño operativo.

Al cierre del primer semestre del año 2011, la cartera de primas de la compañía ascendió a RD\$1,255.52 millones, nivel que se encuentra cerca del presupuesto trazado para esa fecha. Sin embargo, el desempeño se ve impactado por la estacionalidad del período y por una importante constitución de reservas de siniestros, por un caso específico para el ramo de Incendio, por lo que se observa un leve incremento en el índice de siniestralidad incurrida, llegando hasta 56.8% de las primas devengadas. Asimismo, el índice de eficiencia operativa, se incrementa hasta 47.4% de las primas devengadas, efectos que en conjunto repercuten de manera importante en el índice combinado, el cual se encuentra por encima del 100% (104.2%). Dado lo anterior, Fitch considera que muchos esfuerzos para el presente año, deberán estar enfocados en los controles en su estructura de gastos operativos, y en siniestralidad, donde éstos últimos ya están siendo implementados, sobre todo en el ramo de Vehículos.

Por otra parte, para el presente año 2011 importantes esfuerzos estarán dirigidos a fortalecer los ramos de personas, tomando en cuenta las alianzas estratégicas que la compañía mantiene con diferentes instituciones financieras.

Asimismo, es de esperar que la compañía se beneficie del expertise y trayectoria de su nuevo accionista mayoritario, como ya se ha comenzado a observar en la reciente negociación del contrato de reaseguro para el ramo de Incendio. Asimismo, se aprovecharán las posibles sinergias, prácticas y modelo de negocio con que opera Suramericana, sobre todo en el ramo de Vehículos, el cual es muy importante dentro de la cartera de Proseguros. Adicionalmente, Fitch considera que la compañía podría beneficiarse de los negocios referidos por otras subsidiarias del mismo grupo, lo que se reflejaría favorablemente en la producción de primas de la compañía.

No obstante, Fitch considera que la compañía deberá ser muy cautelosa en cuanto a los procesos de suscripción, con el fin de no deteriorar el desempeño alcanzado e incluso mejorarlo, tomando en cuenta que se encuentra participando en ramos bastante competitivos y con canales comerciales tradicionales, que podrían ejercer presión sobre los costos operativos, y su desempeño.

Resumen Financiero - Progreso Compañía de Seguros, S.A.

(Miles de pesos dominicanos)

	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	Ch 10-09
	Jun-11	Dic-10	Dic-09	Dic-08	Dic-07	Dic-06	
BALANCE GENERAL							
Activos Líquidos	802,634	713,757	664,078	651,475	558,905	474,952	7%
Depósitos	464,218	393,270	444,555	441,874	359,184	301,927	-12%
Valores Negociables	272,978	246,652	189,176	209,601	199,721	173,025	30%
Privados	118,258	118,258	151,557	170,534	136,836	48,708	-22%
Públicos	154,719	128,394	37,619	39,067	62,885	124,317	241%
Otros	65,438	73,835	30,348	-	-	-	143%
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	544,708	812,569	719,791	758,562	650,680	622,950	13%
Cuentas con Reaseguradores	205,377	241,755	226,151	203,608	174,156	153,063	7%
Inmuebles y Activo Fijo	171,025	175,524	172,635	181,591	189,795	194,534	2%
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	2,037	2,037	1,645	1,645	1,047	-	24%
Otros Activos	215,755	196,670	197,649	211,032	211,970	180,451	0%
ACTIVO TOTAL	1,941,537	2,142,312	1,981,951	2,007,913	1,786,553	1,625,951	8%
Obligaciones con Asegurados	263,333	263,431	257,238	273,143	267,405	265,287	2%
Por Siniestros	263,333	263,431	257,238	273,143	267,405	265,287	2%
IBNR	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Técnicas	344,163	333,390	311,945	325,929	282,387	242,734	7%
Matemáticas	28,894	19,930	15,750	12,615	11,757	10,594	27%
De Riesgo en Curso	315,269	312,157	296,195	312,318	269,832	231,724	5%
Otras	-	1,303	-	996	798	417	-
Obligaciones con Entidades Financieras	89,000	100,000	135,000	139,683	114,000	30,000	-26%
Obligaciones con Reaseguradores	303,635	419,248	337,059	357,930	343,442	298,843	24%
Cuentas por Pagar	183,056	142,374	106,551	104,748	103,686	82,246	34%
Otros Pasivos	174,469	305,456	275,039	267,341	219,515	276,277	11%
PASIVO TOTAL	1,357,656	1,563,900	1,422,832	1,468,775	1,330,435	1,195,387	10%
Intereses Minoritarios	-	-	-	-	-	-	
Capital Pagado	277,163	277,163	277,163	277,163	277,163	277,163	0%
Reservas	56,886	56,341	49,745	40,676	32,374	24,409	13%
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	249,831	244,907	232,211	221,299	146,580	128,992	5%
PATRIMONIO TOTAL	583,880	578,412	559,119	539,139	456,118	430,564	3%

Resumen Financiero - Progreso Compañía de Seguros, S.A.

(Miles de pesos dominicanos)

ESTADO DE RESULTADOS	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	Ch 10-09
	Jun-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	
Primas Suscritas	1,255,529	2,683,897	2,461,139	2,378,323	2,101,475	1,815,223	9%
Primas Devengadas	1,244,849	2,662,590	2,474,921	2,331,598	2,063,571	1,784,122	8%
Prima Cedida	765,428	1,652,951	1,545,700	1,453,042	1,310,804	1,104,003	7%
Prima Devengada Retenida	479,421	1,009,638	929,221	878,557	752,767	680,119	9%
Siniestros Pagados	523,955	1,068,234	815,493	721,377	603,355	468,331	31%
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	245,241	515,848	296,772	231,658	134,738	108,792	74%
Recuperación o Salvamento de Siniestros	6,348	10,993	15,774	18,035	12,867	14,877	-30%
Reservas de Siniestros Netas	43	6,772	(15,639)	6,102	2,177	15,301	-143%
Siniestros Incurridos Netos	272,408	548,166	487,307	477,786	457,928	359,964	12%
Gastos de Adquisición	142,330	289,081	243,450	238,222	183,047	131,599	19%
Gastos de Administración	180,291	362,352	333,982	313,218	286,875	271,344	8%
Gastos a Cargo de Reaseguradores	95,602	199,197	196,260	190,727	136,896	105,705	1%
Costos de Operación Netos	227,019	452,235	381,171	360,714	333,027	297,237	19%
Otros Ingresos (gastos) no operacionales netos							
Resultado Técnico	(20,006)	9,237	60,742	40,057	(38,188)	22,918	-85%
Ingresos Financieros	30,245	51,314	55,382	55,934	45,501	40,750	-7%
Gastos Financieros	11,837	21,422	27,460	16,677	14,880	7,652	-22%
Otros	8,865	29,921	4,466	27,349	77,178	22,152	570%
Utilidad Antes de Impuestos	7,265	69,050	93,131	106,663	69,611	78,168	-26%
Impuestos	2,362	3,085	2,449	23,642	(10,047)	26,584	26%
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-	-	
Utilidad Neta	4,904	65,966	90,682	83,022	79,658	51,584	-27%
PRINCIPALES INDICADORES	Jun-11	Dec-10	Dec-09	Dec-08	Dec-07	Dec-06	
Resultados Operativos							
Participación de mercado (% del Total de Primas Suscritas)	n.d.	10.7	10.7	10.8	10.4	10.3	
Retención (%)	38.5	37.9	37.5	37.7	36.5	38.1	
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	41.6	40.0	31.7	30.4	28.7	26.3	
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	56.8	54.3	52.4	54.4	60.8	52.9	
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	11.4	10.9	9.8	10.2	8.9	7.4	
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	14.5	13.6	13.5	13.4	13.9	15.2	
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	47.4	44.8	41.0	41.1	44.2	43.7	
Resultado Técnico/Prima Devengada (%)	-1.6	0.3	2.5	1.7	-1.9	1.3	
Combined Ratio (%)	104.2	99.1	93.5	95.4	105.1	96.6	
Operating Ratio (%)	98.5	93.2	90.0	87.9	90.8	88.5	
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	1.5	1.1	1.1	1.7	1.5	1.9	
ROAA (%)*	0.5	3.2	4.5	4.4	4.7	3.5	
ROAE (%)*	1.7	11.6	16.5	16.7	18.0	12.7	
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo/Patrimonio (veces)	2.33	2.70	2.54	2.72	2.92	2.78	
Reservas/Pasivo (veces)	0.45	0.38	0.40	0.41	0.41	0.42	
Deuda Financiera/Pasivo (%)	6.56	6.39	9.49	9.51	8.57	2.51	
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)*	63.36	59.11	61.25	68.19	73.04	74.70	
Primas/Patrimonio (veces)*	1.64	1.75	1.66	1.63	1.65	1.58	
Indicador de Capitalización Regulatorio (veces)	0.00	1.90	1.91	1.91	1.84	2.04	
(Sup. no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio (Patrimonio/Activo) (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Patrimonio Libre/Activos Ajustados (%)	23.23	20.40	21.29	19.50	16.62	14.78	
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos/(Obligaciones Aseg. + Reservas) (veces)	1.32	1.20	1.17	1.09	1.02	0.93	
Activos Líq./((Oblig. Aseg. + Resv. + Oblig. Ent. Finan.) (veces)	1.15	1.02	0.94	0.88	0.84	0.88	
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0.59	0.46	0.47	0.44	0.42	0.40	
Indicador de Liquidez Regulatorio (veces)	0.00	1.41	1.69	1.54	1.38	1.27	
Inmuebles/Activo Total (%)	8.81	8.19	8.71	9.04	10.62	11.96	
Rotación Cuentas por Cobrar (Días)*	78.09	108.99	105.29	114.82	111.47	123.55	

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.