

**Seguros  
República Dominicana  
Análisis de Crédito**

**Seguros Banreservas**  
Seguros Banreservas

**Calificaciones**

Fortaleza Financiera A+(dom)

**Información Financiera**

**Seguros Banreservas**

	31/3/10 <sup>a</sup>	31/12/09
Activos (RD\$. MM)	4.634	4.170
Patrimonio (RD\$. MM)	1.523	1.540
Primas Suscritas (RD\$. MM)	1.099	4.242
Índice Combinado (%)	96,8	96,6
ROAA (%)	3,0	4,1
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,04	1,71

<sup>a</sup> Estados Financieros No Auditados

**Analistas**

Pedro El Khaouli, Caracas  
+58 212 286 3232  
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Hilario Ramírez, Caracas  
+58 212 286 3844  
hilario.ramirez@fitchratings.com

**Reporte Relacionado**

**Metodología Aplicada**

- Insurance Rating Methodology (December 29, 2009).

**Fundamentos**

- La calificación de fortaleza financiera asignada a Seguros Banreservas refleja el bajo nivel de apalancamiento, lo conservador de su programa de reaseguro, la todavía buena rentabilidad, así como el apoyo operativo del Grupo Financiero Reservas (GFR). Por su parte, esta calificación también incorpora las presiones de la siniestralidad sobre el índice combinado, la baja rotación de primas por cobrar, la relativa concentración en principales clientes y ramos, así como la elevada competencia del sector.
- La elevada generación interna de capital y el reciente menor ritmo de crecimiento del volumen de negocios, le permitió a Seguros Banreservas seguir reflejando bajos niveles de apalancamiento que comparan favorablemente con el promedio del sector, lo cual se espera se mantenga en adelante. Asimismo, lo conservador de su programa de reaseguro por la poca exposición del patrimonio, además del bajo peso de los inmuebles y la ausencia de superávit por revalorización de activos, fortalecen aún más la calidad del patrimonio ante condiciones menos favorables.
- Los niveles de siniestralidad de la entidad pudieran seguir siendo presionados en el corto plazo, ante la continua maduración de los riesgos suscritos, la alta participación de las pólizas de vehículos, así como la elevada competencia vía precios vista en todos los ramos en el sector. Así, estrictos controles sobre el portafolio de riesgos suscritos, la disminución en términos relativos de las pólizas de vehículos frente a los demás son claves para evitar un mayor retroceso del buen índice combinado que históricamente ha mostrado la empresa.
- El aumento de la siniestralidad, junto a la menor capacidad para diluir la estructura de costos, resultaron en un retroceso de la rentabilidad, que no pudo ser compensado por la mejora de los ingresos financieros netos. Sigue siendo clave la diversificación del portafolio y el mantenimiento de estrictos controles sobre los costos operativos, a fin de revertir la tendencia negativa de la rentabilidad, más aun al considerar la baja contribución esperada del ingreso financiero neto, dada la esperada renovación de las inversiones a menores tasas de interés a las anteriormente pactadas.
- Seguros Banreservas seguiría manteniendo una relativa concentración en términos de clientes, debido a la importante participación del sector institucional (público y privado). La estabilidad del flujo de negocios mitiga en alguna medida lo anterior.

**Elementos Claves de la Calificación**

- Menores niveles de liquidez, aumento significativo del nivel de apalancamiento y caída de la rentabilidad podrían afectar negativamente su perfil de riesgo.

**Perfil**

Seguros Banreservas es una empresa de seguros constituida en el año 2002, que presta servicios en todos los ramos en la República Dominicana. La empresa actualmente ocupa el segundo lugar con una participación de mercado equivalente al 18,6% de las primas cobradas a diciembre 2009. Seguros Banreservas es una empresa filial del Grupo Financiero Reservas (GFR) propiedad en su totalidad del Estado Dominicano.

- Empresa miembro del Grupo Financiero Banreservas (GFR), perteneciente al Estado Dominicano.
- Participa en todos los ramos de operación del país.
- Es la segunda empresa aseguradora del país y líder en algunos ramos.

## Perfil de la Empresa

Seguros Banreservas es una empresa filial del Grupo Financiero Reservas (GFR), perteneciente al Estado Dominicano. Desde su creación en el año 2002, Seguros Banreservas ha atendido todos los ramos de seguros en el país, ubicándose como la segunda empresa en el mercado con una cuota del 18,6% de las primas suscritas a diciembre de 2009, aunque ha sido líder en el ramo de vehículos, naves (marítimas y áreas) y fianzas, entre otros. La imagen corporativa y comercial de Seguros Banreservas se identifica completamente con el Banco de Reservas de la República Dominicana (BRRD), el mayor banco en términos de activos del país, el cual cuenta con una calificación de riesgo nacional de largo plazo otorgada por Fitch de A+(dom). El GFR se encuentra integrado además por una Inmobiliaria, una Administradora de Fondos de Pensiones y una Administradora de Riesgo de Salud, con igual identidad e imagen corporativa (Reservas). En ese mismo sentido, dada la naturaleza de Seguros Banreservas, la misma es el principal proveedor de servicios de seguros del Gobierno Dominicano, lo que junto al tamaño y la amplia cobertura de BRRD se constituyen en una de sus fortalezas dado el sostenido flujo de negocios provistos por estos. Se espera que la institución mantenga la posición de mercado alcanzada, aún a pesar del elevado grado de competencia evidenciado en el sector.

Vale resaltar que, debido al actual marco regulatorio que limita el tamaño de las inversiones en subsidiarias hasta un máximo de 20% del capital pagado en entidades de financieras y hasta 10% de su capital pagado en empresas no financieras (desde la reforma del año 2002), BRRD se encuentra en el proceso de separar sus subsidiarias (seguros, administradora de fondos de pensiones y casa de bolsa), aún cuando todavía no existe un plan formal para el proceso. Recientemente, el regulador local otorgó una extensión del período (hasta julio de 2012) para la separación de estas subsidiarias.

El capital accionario de Seguros Banreservas es propiedad en su totalidad del Estado Dominicano, a través de diversas entidades públicas, donde destacan Tenedora Banreservas y BRRD. Por ello, el gobierno corporativo de Seguros Banreservas es llevado a cabo por el Consejo de Administración, el cual es nombrado por el Consejo de Directores de BRRD, a fin de proporcionarle cierta autonomía respecto al gobierno dominicano. El Consejo de Administración está compuesto por 9 miembros, con experiencia en el sector financiero y de seguros. Asimismo, los procesos de control se llevan a cabo no sólo a través del área de auditoría interna quien reporta a la Vicepresidencia Ejecutiva, sino también por parte de la auditoría corporativa, la cual le reporta al Consejo de Directores de BRRD.

## Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2005-2009 auditados por la firma PriceWaterHouseCoopers, así como los interinos a marzo del 2009 y 2010. 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, las cuales difieren en algunos puntos de las normas de contabilidad de aceptación general. El informe de auditoría externa presenta algunas salvedades relacionadas reservas específicas y matemáticas, obligaciones por pagar, y primas por cobrar entre otras, que eventualmente no tendrían impacto material sobre los resultados financieros de la empresa.

## Estrategias y Tendencias del Sector

Seguros Banreservas continúa manteniendo una importante presencia en todos los ramos de seguros en el país, impulsado no solo por el flujo de negocios provenientes del Gobierno Dominicano al ser su principal proveedor de servicios, sino también mediante la

- Importante volumen de negocios proveniente de empresas y dependencias del Gobierno Dominicano.
- Infraestructura operativa, comercial y tecnológica soporta adecuadamente su plan de negocios.

adecuación tecnológica (automatización de procesos) y mejoramiento de la calidad de los productos y servicios (innovación y calidad), logrando competir con resultados favorables por el resto de la demanda de seguros. Las alianzas comerciales con otros actores financieros del país, forman parte de la estrategia de la empresa para alcanzar una mayor explotación del canal de Bancaseguros y no sólo depender de la beneficiosa relación con BRRD. El fortalecimiento de la estructura del ramo de seguros de personas ha resultado en una mayor participación dentro del portafolio, pero todavía con un elevado potencial de crecimiento. Seguros Banreservas sigue teniendo como objetivo en el largo plazo, continuar aumentando su penetración y grado de vinculación de los clientes, para diversificar el portafolio y mantener adecuados niveles de siniestralidad.

- Sector de seguros altamente concentrado en las primeras 5 aseguradoras.
- Condiciones económicas menos favorables imponen retos al sector.

### Sector Asegurador

El sector asegurador dominicano se ha caracterizado por una elevada concentración en la primeras seis empresas, las cuales en conjunto suman alrededor del 85% del total de primas suscritas del sector. Beneficiados por las condiciones económicas favorables durante los últimos cuatro años (2004-2007), el sector de seguros recuperó su perfil y desempeño financiero luego de superado los efectos negativos originados por la crisis financiera desatada en el año 2003. Durante el 2008 y 2009, el sector asegurador se enfrentó a condiciones operativas menos favorables, dada la desaceleración del crecimiento económico del país, reflejándose en un menor ritmo de expansión de las primas, tendencia que podría mantenerse por el elevado nivel de competencia vía precios durante el 2010. Se estima que el índice combinado podría estar presionado por una menor capacidad del sector de diluir sus costos operativos ante un menor crecimiento del volumen de negocios, por lo que un estricto control sobre la siniestralidad y un manejo eficiente del portafolio de inversiones, en un contexto de bajas tasas de interés, contribuiría de manera importante a evitar un retroceso en la rentabilidad del sector en el 2010.

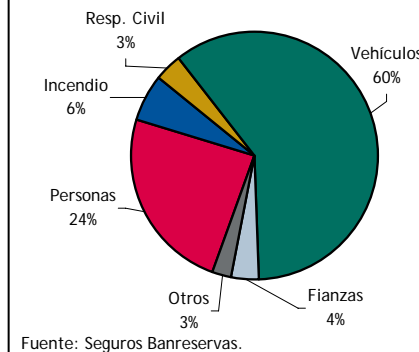
- Conservadoras políticas de suscripción. Proceso descentralizado y automatizado.
- Concentración en pólizas de vehículos, por encima del promedio del sector.
- Concentración en los 20 mayores clientes, aunque con estabilidad por flujo de negocios provenientes del GFR, dada su naturaleza de empresa propiedad del Estado.
- Énfasis en los ramos de personas e incendio a fin de lograr una mayor diversificación del portafolio de riesgos.

### Desempeño Financiero

#### Pólizas y Líneas de Negocios

El proceso de aprobación de las pólizas se encuentra descentralizado y se apoyan en adecuados sistemas de información, siendo que las facultades otorgadas son relativamente limitadas y revisadas periódicamente, considerando entre otros factores la siniestralidad de las mismas y las condiciones existentes en el mercado. Como se mencionó anteriormente, Seguros Banreservas participa en todos los ramos, aunque con mayor énfasis en la suscripción de pólizas de vehículos, siendo en oportunidades la líder del mercado. La empresa espera seguir aumentando la participación en el ramo de personas e incendio a fin de reducir la elevada concentración en las pólizas de vehículos, que supera la mostrada por otras instituciones del sector.

**Distribución de Primas Retenidas (A Diciembre 31, 2009)**



Seguros Banreservas sigue manteniendo un nivel de concentración importante en términos de clientes, debido a la participación del sector institucional (público y privado), lo cual representa su principal debilidad. Así, las 20 mayores exposiciones (riesgos de bajo nivel de retención en buena parte) representaban un 37% de la prima suscrita a diciembre 2009 (2008: 29%), dentro de las cuales un 15% del total correspondía a empresas del GFR, los cuales han mostrado una alta estabilidad en el tiempo. Cabe destacar, que las operaciones de fronting representaron un 21% de las primas suscritas a la misma fecha, lo

cual representa una importante expansión comparado con el 4% del 2008 y que obedece a la dinámica del mercado de seguros dominicano. La estabilidad del flujo de negocios mitiga en alguna medida la relativa concentración en los principales clientes, aunque una mayor atomización reduciría la vulnerabilidad del volumen de negocios ante la salida de alguno de los principales clientes. Asimismo, continúa siendo un reto para la empresa, una mayor diversificación del portafolio de los riesgos suscritos que contribuyan a reducir sus niveles de siniestralidad. Vale señalar, que dada la naturaleza de la propiedad de la institución y las acciones emprendidas para maximizar su relación con el gobierno dominicano, Seguros Banreservas muestra un importante volumen de negocios generado por el sector público, que representó un 20% de las primas suscritas a diciembre 2009 (2008: 23%), lo cual mitiga en cierta medida el nivel de concentración por clientes mostrado por la entidad. Por otro lado, la institución espera que el canal de Bancaseguros continúe ampliando su participación, donde los corredores mantienen su preponderancia. En adelante, Seguros Banreservas buscaría una mayor diversificación en sus ramos suscritos, por aumentos relativos del ramo de personas e incendio a expensas de las pólizas de vehículos.

- Conserva su posición de mercado, al ser la segunda en términos de primas.
- Siniestralidad afectada por menor crecimiento del volumen de negocios.
- Índice combinado presionado por aumento de la siniestralidad, tendencia que podría mantenerse.
- Ingresos financieros netos afectados por nivel de tasas, no podrían compensar caída de rentabilidad.

### Desempeño Operativo

Luego de haber registrado elevadas tasas de crecimiento de primas suscritas en los últimos tres años (2006-2008: 81% acumulado), la elevada competencia en el sector y las condiciones económicas menos favorables redujeron su expansión hasta tan solo 1% en el 2009, mientras que las primas devengadas retenidas se contrajeron en un 6% en el mismo período. A diferencia de años anteriores, la clave en el mantenimiento del volumen de primas fue la expansión del ramo de personas y operaciones de fronting que más que compensó la contracción vista en un 19% de las pólizas de vehículos durante el 2009, principal ramo de la entidad que fue altamente impactado por el menor ritmo de crecimiento económico del país. A pesar del elevado grado de competencia evidenciado en el sector, un mayor dinamismo económico podría favorecer la expansión del negocio. Ante la menor participación relativa del ramo de vehículos y el aumento de operaciones de fronting, la retención se redujo hasta 45% a diciembre 2009 (2008: 50%), tendencia que podría mantenerse en el corto plazo, dada la dinámica mostrada por el mercado asegurador dominicano.

En línea con el volumen de negocios alcanzado durante el 2009, junto a la aplicación de algunos controles adicionales ejercidos sobre las reclamaciones, así como el adecuado y conservador programa de reaseguro, los siniestros incurridos netos se mantuvieron prácticamente en niveles similares a los del año anterior. Sin embargo, la contracción más que proporcional de las primas devengadas retenidas provocó un retroceso en la relación de siniestralidad neta hasta un 61,8% a diciembre 2009 (2008: 57,9%), siendo superior a lo visto en los últimos 3 años. La continua maduración de los riesgos suscritos, la alta participación de pólizas con alta retención y siniestralidad (vehículos) y la elevada competencia vía precios vista en todos los ramos en el sector, pudieran seguir presionando los niveles de siniestralidad de la entidad en el corto plazo, por lo que estrictos controles sobre el portafolio de riesgos suscritos, la disminución en términos relativos de las pólizas de vehículos frente a los demás son claves para evitar un mayor retroceso del buen índice combinado que históricamente ha mostrado la empresa.

Con el objeto de ajustarse al menor volumen de primas retenidas, los costos operativos netos estuvieron controlados durante el 2009. Sin embargo, la relación de gastos de administración sobre prima devengada retenida se incrementó levemente, ante el menor volumen de negocios, lo cual por su parte favoreció la relación de gastos de adquisición sobre prima devengada retenida. Seguiría siendo clave para revertir la tendencia negativa del índice combinado, el mantenimiento de las acciones ejercidas sobre el control de los costos operativos netos.

El índice combinado mantuvo su tendencia negativa mostrada desde el año anterior, producto principalmente de la menor dinámica del negocio, que no pudo ser más que compensada por el control ejercido sobre los costos por siniestros y gastos operativos. Así, el índice combinado retrocedió hasta 96,6% a diciembre 2009 (2007: 84,4%).

La mayor liquidez e instrumentos financieros pactados en condiciones más favorables que las actuales, más que compensaron las bajas de tasas de interés del mercado durante el 2009, lo cual le permitió revertir la tendencia negativa de los ingresos financieros netos de los últimos años, para evitar así una mayor caída de la rentabilidad durante el 2009. Así, la relación ROAA disminuyó hasta 4,1% a diciembre 2009, el menor nivel en los últimos años (2003-2008: 9,3% en promedio), similar tendencia mostrada por el sector. A fin de evitar un continuo retroceso de la rentabilidad de la entidad en el corto plazo, será clave la recuperación y diversificación del volumen de negocios, así como un mayor control sobre la siniestralidad dada la concentración de su portafolio de riesgos suscritos en pólizas de vehículos, sobre todo al considerar la baja contribución esperada del ingreso financiero neto, dada la esperada renovación de las inversiones a menores tasas de interés a las anteriormente pactadas.

### Reservas y Otros Pasivos

De acuerdo con 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. Vale mencionar, que la legislación no contempla la constitución de reservas para siniestros ocurridos pero no reportados (IBNR por sus siglas en inglés), aunque existen algunas empresas del sector que lo aplican voluntariamente a fin de alinearse a las mejores prácticas internacionales, aunque todavía de una manera incipiente. Seguros Banreservas sigue los lineamientos normativos establecidos por la legislación para la creación de las reservas respectivas.

La constitución de reservas de Seguros Banreservas mostró un ritmo de crecimiento superior al registrado por el volumen de primas devengadas retenidas, influenciado por la mayor participación de ramos de menor grado de cesión (vehículos y personas). Así, la relación de reservas como porcentaje de las primas devengadas retenidas aumentó hasta 65,44% a diciembre 2009 (2008: 62,59%), aunque todavía muy por debajo de años anteriores (2004: 72,52%). Las reservas de riesgo en curso representan las más importantes dentro del total de reservas, en línea con la composición del portafolio. Asimismo, las obligaciones con asegurados un 25% de los pasivos a diciembre 2009, las reservas técnicas representaron el 24%, los otros pasivos un 20%, mientras que las obligaciones con reaseguradoras un 22%. Vale mencionar, que Seguros Banreservas tiene constituido reservas voluntarias que representaba aproximadamente un 22% de las reservas técnicas a diciembre 2009, las cuales tienen como objetivo duplicar en un período de dos años.

### Inversiones y Liquidez

Las políticas de inversión de Seguros Banreservas siguen los lineamientos establecidos por la legislación local y los definidos en el Comité de Inversiones Corporativas a nivel del GFR, los cuales son relativamente conservadores. En ese sentido, la mayoría (69% a diciembre 2009) de los activos líquidos se distribuyen en depósitos en diversas instituciones del país (13% del total se encuentra en entidades con calificaciones inferiores a BBB-(dom) o sin calificaciones), mientras que los instrumentos del Banco Central y Bonos del Gobierno representaban un 18% del total. Por otro lado, Seguros Banreservas sigue manteniendo una baja proporción de sus activos invertidos en

inmuebles (3,43% a diciembre 2009), lo cual compara favorablemente con el promedio del sector y otras entidades calificadas.

Por su parte, la cartera de primas por cobrar, la cual no genera ningún beneficio por concepto de intereses (similar al resto del sector), mostró una nueva mejora en su rotación, aunque todavía compara desfavorablemente con el promedio del sector. Dicha situación obedece fundamentalmente a las primas por cobrar contratadas por el sector público, cuya fecha de cobro es incierta. Vale destacar, que el 34% de las primas por cobrar tienen más de 120 días de atraso a diciembre 2009. La gerencia de Seguros Banreservas continua realizando importantes esfuerzos a fin de revertir dicha tendencia, lo cual contribuiría a mejorar la flexibilidad del capital de trabajo. A pesar de lo anterior, los indicadores de liquidez de Seguros Banreservas siguen en niveles superiores al promedio del sector a diciembre 2009. Vale señalar, que la institución no ha recurrido a deudas bancarias para soportar el flujo diario de sus operaciones, así como tampoco ha necesitado de las mismas para financiar las inversiones en la infraestructura física y operativa (plataforma tecnológica) que ha venido efectuando.

### Reaseguro

Seguros Banreservas sigue manteniendo los lineamientos generales de su programa de reaseguros. En ese sentido, la institución cuenta con una cobertura razonable de sus cúmulos por riesgos catastróficos (8% del país), mientras la pérdida máxima por evento simple y por catástrofe permanece en niveles conservadores (2% del patrimonio a diciembre 2009), lo cual compara favorablemente con otras instituciones del sector. Asimismo, las protecciones catastróficas y de los contratos, están colocadas dentro de un adecuado pool de reaseguradoras internacionales, siendo que las más importantes han reflejado estabilidad en el tiempo. Dentro de la lista de reaseguradores que respaldan a Seguros Banreservas destacan (calificaciones de riesgo internacionales asignadas por Fitch Ratings o por otras agencias): Munich Re (AA-), Swiss Re (AA-), Everest Re (AA-), Paris Re (AA), Partner Re (AA), Converium (A-) y Hannover RE (A+), entre otras. La institución evalúa trimestralmente los saldos por cobrar y por pagar con las reaseguradoras.

### Patrimonio y Adecuación Capital

A diferencia de años anteriores donde la política ha sido la retención de la totalidad de los resultados, Seguros Banreservas recientemente decretó dividendos por 60 millones de pesos. A pesar de lo anterior y como resultado del menor volumen de negocios y la todavía adecuada rentabilidad, le ha permitido seguir reflejando niveles de apalancamiento que comparan favorablemente con el promedio del sector, lo cual se espera se mantenga en lo adelante. Así, la relación de pasivos sobre patrimonio mantuvo su tendencia decreciente hasta 1,71 veces (x) a diciembre 2009 (2004: 4,02 x), al igual que la relación de primas devengadas retenidas sobre patrimonio que cayó hasta 1,28 x a la misma fecha (2004: 2,36 x). Por otra parte, vale mencionar que a diferencia de otras instituciones y del promedio del sector, la institución no refleja superávit por revalorización de activos, que junto a su conservador programa de reaseguros, fortalecen aún más la calidad del patrimonio para hacerle frente a eventuales condiciones adversas.

### Perspectivas

El efectivo control sobre la siniestralidad y costos operativos son claves para evitar un mayor retroceso de su todavía adecuado índice combinado. Por su parte, la mejora de la efectividad del proceso de cobro, podría favorecer en alguna medida la generación de ingresos financieros netos en un mercado de bajas tasas de interés, aunque no sería suficiente para revertir la tendencia decreciente de la rentabilidad. Sigue representando un reto para la empresa, la reducción de la relativa concentración del portafolio por clientes y ramos.

- En líneas generales se mantiene su conservador programa de reaseguro.
- Baja exposición del patrimonio a eventos simples y catastróficos.
- Adecuado pool de reaseguradoras internacionales.

Resumen Financiero - Seguros Banreservas

(Millones de pesos dominicanos)

	3 meses	3 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	mar-10	mar-09	dic-09	dic-08	dic-07
<b>BALANCE GENERAL</b>					
Activos Líquidos	1.662	1.456	1.633	1.558	1.524
Depósitos	652	322	515	344	738
Valores Negociables	1.010	1.134	1.118	1.214	786
Privados	1.010	1.064	1.055	1.144	716
Públicos	-	70	62	70	70
Otros	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	2.202	2.191	1.616	1.716	1.614
Hasta 120 Días	2.202	2.191	992	1.041	1.085
A más de 120 Días	-	-	624	676	529
Cuentas con Reaseguradores	48	74	46	6	30
Inmuebles y Activo Fijo	144	140	143	117	32
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	11	11	11	11	11
Otros Activos	567	520	721	590	553
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>4.634</b>	<b>4.393</b>	<b>4.170</b>	<b>4.000</b>	<b>3.765</b>
Obligaciones con Asegurados	741	625	665	581	494
Por Sinistros	741	625	665	581	494
IBNR	-	-	-	-	-
Reservas Técnicas	663	704	623	736	722
Matemáticas	43	30	39	32	29
De Riesgo en Curso	596	651	561	688	674
Otras	24	23	23	16	19
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores	681	564	569	411	444
Cuentas por Pagar	157	159	249	258	251
Otros Pasivos	869	879	523	581	600
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>3.111</b>	<b>2.930</b>	<b>2.630</b>	<b>2.568</b>	<b>2.511</b>
<b>Intereses Minoritarios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Capital Pagado	661	661	661	661	661
Reservas	154	137	151	134	111
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	708	664	728	637	483
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>1.523</b>	<b>1.463</b>	<b>1.540</b>	<b>1.432</b>	<b>1.255</b>
Inflación Acumulada	2,3%	0,7%	5,8%	4,5%	8,9%
Tipo de Cambio al Final del Período (RD\$/USD)	36,42	35,70	36,12	35,25	33,91

Resumen Financiero - Seguros Banreservas

(Millones de pesos dominicanos)

ESTADO DE RESULTADOS	3 meses mar-10	3 meses mar-09	12 meses dic-09	12 meses dic-08	12 meses dic-07
Primas Suscritas	1.099	1.003	4.242	4.215	3.602
Primas Devengadas	1.060	1.037	4.358	4.202	3.447
Prima Cedida	555	576	2.389	2.098	1.546
Prima Devengada Retenida	505	461	1.969	2.105	1.902
Siniestros Pagados	295	318	1.366	1.452	1.260
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	44	49	188	265	245
Recuperación o Salvamento de Siniestros	13	9	52	54	47
Reservas de Siniestros Netas	77	46	90	85	66
Siniestros Incurridos Netos	314	305	1.216	1.219	1.034
Gastos de Adquisición	101	104	483	489	428
Gastos de Administración	131	117	555	526	414
Gastos a Cargo de Reaseguradores	57	59	352	295	272
Costos de Operación Netos	175	162	686	719	570
<b>Resultado Técnico</b>	16	(7)	66	166	298
Ingresos Financieros	32	49	143	130	119
Gastos Financieros	5	5	18	22	14
Otros	(0)	4	12	15	5
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	44	41	204	290	407
Impuestos	11	10	36	52	102
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	33	31	168	237	306

PRINCIPALES INDICADORES	Mar-10	Mar-09	Dec-09	Dec-08	Dec-07
<b>Resultados Operativos</b>					
Participación de mercado (% del Total de Primas Suscritas)	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	19,1	17,8
Retención (%)	47,7	44,4	45,2	50,1	55,2
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	33,8	34,2	32,2	35,3	37,1
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	62,2	66,2	61,8	57,9	54,4
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	9,5	10,0	11,1	11,6	12,4
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	12,4	11,3	12,7	12,5	12,0
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	34,6	35,3	34,9	34,2	30,0
Resultado Técnico/ Prima Devengada (%)	1,5	-0,6	1,5	4,0	8,6
Combined Ratio (%)	96,8	101,4	96,6	92,1	84,4
Operating Ratio (%)	91,3	91,1	89,6	86,2	78,6
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	2,6	4,2	2,9	2,6	3,0
ROAA (%)*	3,0	2,9	4,1	6,6	8,9
ROAE (%)*	8,6	8,5	11,3	18,6	27,7
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>					
Pasivo/Patrimonio (veces)	2,04	2,00	1,71	1,79	2,00
Reservas/Pasivo (veces)	0,45	0,45	0,49	0,51	0,48
Deuda Financiera/Pasivo (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)*	69,46	72,12	65,44	62,59	63,96
Primas/Patrimonio (veces)*	1,33	1,26	1,28	1,47	1,52
Indicador de Capitalización Regulatorio (veces)	2,40	1,58	2,54	2,47	2,52
(Sup. no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio/Activo (%)	32,87	33,30	36,93	35,80	33,32
Patrimonio Libre/Activo Ajustado (%)	30,72	31,11	34,69	33,87	32,75
<b>Inversiones y Liquidez</b>					
Activos Líquidos/(Obligaciones Aseg. + Reservas) (veces)	1,18	1,10	1,27	1,18	1,25
Activos Liq./(Oblig. Aseg. + Resv. + Oblig. Ent. Finan.) (veces)	1,18	1,10	1,27	1,18	1,25
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,53	0,50	0,62	0,61	0,61
Indicador de Liquidez Regulatorio (veces)	1,57	1,40	1,63	1,61	1,77
Inmuebles/Activo Total (%)	3,10	3,18	3,43	2,93	0,86
Rotación Cuentas por Cobrar (Días)*	180,39	196,60	137,15	146,60	161,34

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

Copyright © 2010 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.