

República Dominicana  
Análisis de Crédito

**Progreso Compañía de Seguros**  
Proseguros

**Calificaciones**

Fortaleza Financiera BBB(dom)

**Información Financiera**

**Proseguros**

	31/05/09 <sup>a</sup>	31/12/08
Activos (RD\$. MM)	1.740	2.008
Patrimonio (RD\$. MM)	473	539
Primas Suscritas (RD\$. MM)	776	2.378
Índice Combinado (%)	104,6	95,4
ROAA (%)	0,7	4,4
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,68	2,72

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

**Analistas**

Pedro El Khaouli, Caracas  
+58 212 286 3232  
pedro.elkhaouli@fitchratings.com  
Larisa Arteaga, Santo Domingo  
+1 809 563 2481  
larisa.artea@fitchratings.com

**Reporte Relacionado**

- *Seguros República Dominicana: Revisión y Perspectivas, Julio 28, 2009*

**Fundamentos**

- La calificación de fortaleza financiera asignada a Proseguros refleja la mejora de su índice combinado, lo conservador de su programa de reaseguro, así como el adecuado nivel de apalancamiento. Por su parte, esta calificación también incorpora niveles de liquidez inferiores al promedio del sector, así como el elevado grado de competencia evidenciado en el mercado.
- Proseguros mantendría su actual programa de reaseguros proporcional con un adecuado y estable pool de reaseguradores, con una cobertura razonable de sus cúmulos por riesgos catastróficos y con bajos niveles de retención con respecto a su patrimonio, lo cual resulta conservador al compararlo con el promedio del sector.
- El índice combinado de Proseguros se recuperó ante la mejora de la siniestralidad durante el 2008, no solo por la limpieza del portafolio de primas provenientes de la aseguradora Unika, sino también por una menor presión inflacionaria sobre los costos de reparación, fortalecimiento de los procesos técnicos, así como por la ausencia de eventos catastróficos de importancia. Un crecimiento del volumen de negocios, aunado a una siniestralidad controlada y la continuidad de un estricto seguimiento de los costos operativos, podría permitirle a Proseguros mantener su positivo índice combinado en el 2009. Las condiciones económicas menos favorables del entorno económico y la elevada competencia del sector podría ser un factor limitante en la consecución de los objetivos trazados.
- Las relaciones de apalancamiento de Proseguros muestran niveles adecuados, lo que aunado a la ausencia de superávit por revalorización de activos, fortalece la calidad de su patrimonio para hacerle frente a eventuales pérdidas inesperadas, lo cual compara favorablemente con el promedio del sector. La relación de primas sobre patrimonio se ubicó en 1,63 veces (x) a diciembre 2008, inferior al promedio del sector (1,71 x). Dicha relación se mantiene a junio 2009, a pesar del importante pago de dividendos registrado. Se espera que la generación interna de capital le permita mantener sus relaciones de apalancamiento.
- Las relaciones de liquidez continúan ubicándose levemente por debajo del promedio del sector, a pesar de la reducción de los niveles de siniestralidad y menor presión inflacionaria sobre sus costos. El endeudamiento para la cancelación de obligaciones con reaseguradores y el pago de dividendos limitó posibles avances en sus relaciones de liquidez.

**¿Qué Podría Mejorar la Calificación?**

- El sostenimiento de un positivo índice combinado, aunado a avances en sus niveles de liquidez y relaciones de apalancamiento.

**Perfil**

Proseguros es una empresa que presta servicios en todos los ramos de seguros en el país y cuanta con una participación de mercado del 12% de las primas suscritas a diciembre 2008. Proseguros es controlada en un 99% por Palm Fund, empresa propiedad de la familia Vicini.

- Presta servicios en todos los ramos, con énfasis en generales.
- Mejora de la posición competitiva al ubicarse cuarta en primas en el mercado durante 2008.
- Continuo mejoramiento comercial y operativo ha permitido superar impactos negativos de Unika y BBVA Crecer.
- Énfasis en el aumento de la participación de los riesgos de personas y mantener adecuada rentabilidad.
- Control accionario de un solo grupo familiar.

## Perfil de la Empresa

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 ramos generales, en línea con el promedio del sector. Como resultado de su esfuerzo comercial y operativo, Proseguros ha logrado mantener e inclusive mejorar su posicionamiento, al convertirse en la cuarta empresa de seguros del país en términos de primas suscritas en el 2008. En ese sentido, la gerencia espera seguir experimentado un crecimiento más que proporcional de los seguros de personas, mediante el aumento del grado de vinculación de su base de clientes. Asimismo, la aplicación de análisis de rentabilidad tanto a productos nuevos como para la evaluación del comportamiento de los actuales, se encuentran en línea con el objetivo de mejorar y fortalecer los resultados de la empresa. Desde el año 2005, la propiedad de Proseguros se encuentra en manos de la familia Vicini (99% de las acciones), a través de la empresa Palm Fund, fecha en la cual se separa del Grupo Progreso (GP). El Consejo de Directores se encuentra compuesto por un total de 7 miembros, entre los cuales se encuentran 3 independientes.

Proseguros ha estado inmerso en un continuo proceso de mejoramiento comercial, técnico y operativo, que le ha permitido superar el debilitamiento mostrado en su desempeño financiero en el 2007, derivado no solo por la adquisición de una porción del portafolio de primas (vehículos e incendios en buena parte), efectivo y otros activos netos de una empresa aseguradora que venía enfrentando dificultades financieras (Compañía de Seguros Unika S.A.), sino también por la suspensión de la cobertura de riesgos personales a BBVA Crecer, empresa administradora de fondos de pensiones, de la cual Proseguros mantenía una participación accionaria y que se constituía como su principal cliente en el 2005. A finales del año 2007, The Bank of Nova Scotia sucursal República Dominicana (Scotiabank) adquirió la totalidad de las acciones de BBVA Crecer y BBVA AFP, con lo cual Proseguros registró una ganancia no recurrente de poco menos de 44 millones de pesos dominicanos por la venta de su participación accionaria.

## Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2001- 2006, auditados por la firma KPMG, los auditados por Ernst & Young del año 2007 y 2008, así como los interinos a junio 2008 y 2009. Los estados financieros empleados en la elaboración del presente informe siguen las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Seguros de las República Dominicana.

## Estrategias y Tendencias del Sector

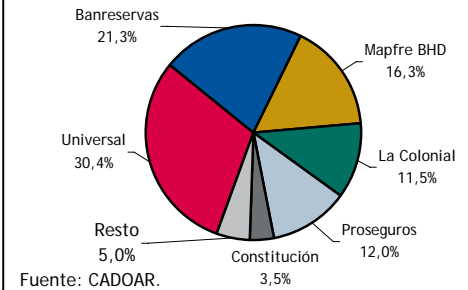
A pesar de la feroz competencia evidenciada en el sector en los últimos años, Proseguros ha logrado no sólo mantener su posicionamiento de mercado, sino también mejorarlo, todo ello en medio de eventos como los comentados anteriormente (ver perfil). En medio de un contexto económico menos favorable, Proseguros luego de haber efectuado cambios en la infraestructura técnica, comercial y operativa, espera aumentar sus ventas cruzadas aprovechando su actual base de clientes, con el objetivo de impulsar el crecimiento del volumen de primas con énfasis en los ramos de personas (vida colectivo como principal producto), así como continuar incrementando su todavía baja participación dentro de su portafolio y en el sector, aumentar el grado de vinculación de los clientes y diversificar sus ramos suscritos, todo lo cual contribuiría a mejorar los niveles de siniestralidad y rentabilidad de la empresa. Los canales tradicionales como corredores continuaría siendo el principal (75% de primas en el 2008), mientras que a pesar que Bancaseguros ha venido cobrando importancia tras el incremento del número de alianzas comerciales con entidades financieras, todavía dispone de un importante potencial en el largo plazo, en la cual su relación con el GP podría favorecerla.

- Sector de seguros altamente concentrado en las primeras 6 aseguradoras.
- Crecimiento sostenido y recuperación del perfil financiero del sector en el periodo 2004-2007.
- Condiciones económicas menos favorables imponen retos al sector en adelante.
- Menor ritmo de crecimiento de primas podría reducir capacidad de diluir costos y reducir índice combinado.
- La gestión financiera podría mejorar en un mercado con mayores rendimientos.

### 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 95% del total de primas suscritas del sector a diciembre 2008. 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, 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 en las primas suscritas de un 8,8% con respecto al período anterior (+15%), tendencia que podría mantenerse durante el año 2009. Así, a pesar de la menor siniestralidad ante la ausencia de eventos catastróficos, el índice combinado retrocedió levemente hasta 96,4% a diciembre 2008 (2007: 95,5%), el cual pudo ser compensado por la mejora del resultado financiero que fue favorecido por la existencia de un ambiente de elevadas tasas de interés durante la segunda mitad del año, por lo que la relación ROAA se mantuvo en 6,4%). 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 todavía elevadas tasas de interés, contribuiría de manera importante a mantener la rentabilidad del sector en el 2009.

**Market Share por Primas Suscritas**  
(A Diciembre 31, 2008)



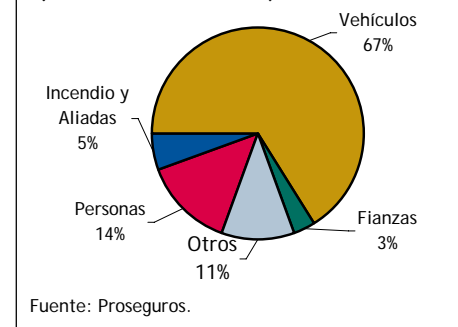
- Proceso de suscripción técnico y descentralizado.
- Mayor participación de ramos generales, aunque en personas se espera crecimiento.
- Importante participación de vehículos en el portafolio, lo cual supera a otras empresas similares.
- Baja concentración relativa en los principales clientes.
- Uso de canales tradicionales como corredores, con alto potencial de bancaseguros.

### Desempeño Financiero

#### Pólizas y Líneas de Negocios

Proseguros dispone de manuales de políticas y procedimientos formales para la suscripción de riesgos sobre bases técnicas (estudios actuariales e inspecciones). El proceso de aprobación de las pólizas se encuentra descentralizado y se apoya en adecuados sistemas de información, siendo que las facultades otorgadas son revisadas periódicamente, considerando entre otros factores la siniestralidad de las mismas y las condiciones existentes en el mercado. Como se mencionó anteriormente, Proseguros participa en todos los ramos, aunque con mayor énfasis en los ramos generales, tal y como ha sido históricamente. Así, las pólizas de incendio y aliadas representaron el 46% de las primas suscritas en el 2008, siendo la cuarta del sector, mientras que vehículos se ubicó en un 27% del portafolio de riesgos. En primas retenidas, se observa una relativa concentración en pólizas de vehículos que supera el promedio de otras empresas del sector, mientras que el ramo de personas ha venido aumentando su participación a expensas de otros ramos, aunque a un menor ritmo de lo esperado a pesar de los esfuerzos realizados, dado los elevados niveles de

**Distribución de Primas Retenidas**  
(A Diciembre 31, 2008)



competencia en el sector y las condiciones menos favorables del entorno que han limitado en buena medida el objetivo trazado.

Proseguros mantuvo su relativo menor nivel de concentración en términos de clientes con respecto a otras instituciones del sector. Así, las 20 mayores exposiciones (mayoritariamente riesgos de baja retención por la elevada participación del ramo de incendios) se mantuvieron en un 32% de la prima suscrita durante el 2008, aunque al excluir las operaciones de fronting (primas suscritas con alto grado de cesión), se redujo hasta solo un 14% del total (2007: 12%). Las operaciones de fronting representaron un 21,5% de las primas suscritas durante el 2008. Vale mencionar la estabilidad que ha reflejado el principal cliente (fronting) de Proseguros, el cual representaba un 13% de la prima suscrita del 2008, aunque ha perdido peso (2006: 22%) por una paulatina atomización del negocio y menor primaje otorgado al reasegurador. Se espera que la estabilidad de sus clientes y la cada vez mayor participación del ramo de personas contribuya a reducir los actuales niveles de concentración, lo que limitaría el impacto negativo que podría tener sobre sus niveles de eficiencia una eventual reducción significativa del volumen de negocios provisto por los clientes principales. Por su parte, las pólizas suscritas fueron generadas principalmente a través de corredores (75%) durante el 2008, tendencia similar mostrada por el resto del sector y se mantendría en adelante, mientras que el canal de bancaseguros sigue reflejando un elevado potencial a desarrollar.

- Crecimientos en primas superiores al mercado, tendencia que podría mantenerse.
- Mejora en siniestralidad permitió avances en índice combinado, que podría mantenerse en niveles adecuados.
- Relación ROAA se mantiene en ausencia de ganancias no recurrentes registradas en período anterior.

### Desempeño Operativo

En los últimos años, Proseguros ha logrado reflejar un crecimiento del volumen de primas superior al promedio del mercado, que le ha permitido mejorar su posición competitiva, aún a pesar del elevado grado de competencia evidenciado en el sector y las recientes condiciones económicas menos favorables del país. Así, Proseguros creció tanto en primas suscritas como en retenidas en un 13% y 17% respectivamente durante el 2008 con respecto al año anterior, mientras que el promedio fue de 8,8%. Dicho aumento, estuvo explicado por la importante expansión en el ramo de personas (+29%), tanto en pólizas de vida como accidentes personales, producto del esfuerzo comercial de la empresa. Igualmente, las primas suscritas de vehículos aumentaron en un 20% en dicho período, fundamentalmente por los ajustes realizados en los precios de las primas y valores asegurados, dado que el sector automotriz en el país ha venido sufriendo importantes retrocesos en ventas por el impacto de la crisis mundial, tendencia que se espera se mantenga. La continua expansión de las primas en el ramo de personas (vida colectivo y salud internacional), así como los ajustes a las tarifas y valores asegurados, podrían compensar la menor demanda esperada de cobertura de seguros en el mercado durante el 2009, aunque las condiciones económicas menos favorables del entorno económico del país y la elevada competencia del sector podría ser un factor limitante en la consecución de los objetivos trazados.

La retención se ubicó en 37,7% a diciembre 2008, manteniéndose en niveles que históricamente han sido inferiores al promedio del sistema (55,1%), debido a la mayor participación de las operaciones de fronting, tendencia que se mantendría.

A diferencia del año pasado, la siniestralidad incurrida neta mejoró hasta un 54,4% a diciembre 2008 (2007: 60,8%), ubicándose por debajo del promedio del sistema (56,4%) y de empresas de su estrato de comparación. Dicho avance se explica por mejoras llevadas a cabo en los procesos de suscripción, seguimiento y reclamos (con especial énfasis en el ramo de vehículos), una menor presión inflacionaria sobre los costos de reparación, la ausencia de eventos catastróficos de importancia como los ocurridos en el 2007 (Tormentas Noel y Olga), la revisión y ajuste del total de pólizas provenientes de UNIKA según las condiciones técnicas aplicadas por Proseguros, así como la exclusión de otras coberturas de alta siniestralidad. quemadores avances de los niveles de siniestralidad

podieran contribuir con el mejoramiento del índice combinado mostrado por la empresa en el 2008.

Proseguros mantiene un estricto seguimiento sobre las erogaciones relacionadas a su estructura operativa mediante su Comité de Gastos, con lo cual sus costos operativos reflejaron un incremento de solo un 8% durante el 2008 con respecto al año anterior (2007: +12%), mientras que la inflación promedio fue de 10,6% en el período (2007: 6,1%). Lo anterior, junto al crecimiento más que proporcional experimentado por las primas devengadas impactó positivamente la relación de eficiencia (gastos de administración sobre prima devengada) hasta ubicarse en 13,4% a diciembre 2008, siendo inferior al promedio del sector (17,0%). En la medida que se mantengan los estrictos controles y mejoras operativas que viene llevando a cabo la empresa, dicha relación tendería a permanecer en niveles que comparen favorablemente con el promedio del sector. Por otro lado, ante el registro bruto (anteriormente neto) de las primas colocadas a través de bancaseguros, los gastos de adquisición reflejaron un incremento más que proporcional, por lo que su relación con respecto a la prima devengada aumentó hasta 10,2% a diciembre 2008, nivel similar al promedio del sector, tendencia que se mantendría a futuro.

Como resultado de las acciones tomadas por la gerencia de Proseguros, el negativo resultado técnico del 2007, influenciado principalmente por el elevado grado de siniestralidad (explicado anteriormente) fue superado positivamente durante el 2008. Así, el índice combinado mejoró hasta alcanzar un 95,4% a diciembre 2008 (2007: 105,1%), superando el promedio del sector (96,4%). Un crecimiento del volumen de negocios, aunado a una siniestralidad controlada y la continuidad de un estricto seguimiento sobre los costos operativos, podrían mantener su positivo índice combinado.

El ingreso financiero neto de Proseguros se mantuvo durante el 2008, en los niveles que históricamente ha reflejado. El importante aumento evidenciado en la tasa de interés activa en el mercado fue contrarrestado en buena medida por el incremento del costo financiero generado por el endeudamiento bancario promedio que mantuvo la empresa durante el período. Así, la relación de ingreso financiero neto sobre prima devengada mejoró levemente hasta un 1,7% a diciembre 2008 (promedio 2002-2007: 1,6%), manteniéndose por debajo del promedio del sector (2,9%). A diferencia del año anterior, Proseguros no registró otros ingresos operacionales (no recurrentes) importantes durante el 2008. En el 2007, Proseguros obtuvo una ganancia neta de capital derivada de la venta de la participación accionaria en BBVA Crecer Seguros y BBVA Crecer AFP por 44 millones de pesos (57% de los otros ingresos), lo que junto a ganancias cambiarias y otras fuentes, más que compensaron el resultado técnico negativo y la baja contribución financiera del período. No obstante, a pesar de la ausencia de ingresos no recurrentes, la relación ROAA se mantuvo en un 4,4% a diciembre 2008, prácticamente en niveles similares al año anterior (4,7%), aunque todavía inferior al promedio del sector (6,4%). Al igual que el año anterior, se espera, que una vez superados los efectos de la cartera de UNIKA y la salida de BBVA Crecer, el sostenimiento de los actuales niveles de rentabilidad dependerían fundamentalmente de la continua adecuación de sus controles sobre la siniestralidad y los costos operativos, dada la todavía baja contribución esperada de los ingresos financieros netos.

### 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. Proseguros sigue los lineamientos normativos establecidos

por la legislación para la creación de las reservas respectivas. Vale señalar, que Proseguros realiza desde hace varios años, sobre la base de un estudio actuarial interno, reservas voluntarias para eventos incurridos pero no reportados (incluidos en obligaciones con asegurados) relacionadas a sus pólizas de vehículos, los cuales ascienden aproximadamente a 25 millones de pesos a diciembre 2008. Por otro lado, aunque superior al promedio del sector, las reservas de Proseguros reflejaron una disminución con respecto a las primas devengadas retenidas, dado el mayor crecimiento evidenciado en el ramo de personas y la ausencia de pólizas de discapacidad. Las reservas de riesgo en curso representaban las más importantes dentro del total, en línea con la composición del portafolio. Asimismo, las reservas totales representaron el 41% de los pasivos de la empresa a diciembre 2008, mientras que las obligaciones con reaseguradoras un 24%, los otros pasivos un 18% y las obligaciones financieras un 10%.

### Inversiones y Liquidez

Las políticas de Proseguros en materia de inversiones siguen como mínimo los lineamientos establecidos por la legislación local, además de contemplar la diversificación y colocación de recursos en instituciones financieras o instrumentos calificados como grado de inversión en el mercado local. Buena parte de los activos líquidos se encuentran representados conservadoramente por certificados financieros e instrumentos de fácil liquidez. Proseguros refleja una posición neta activa en moneda extranjera equivalente al 40% del patrimonio a diciembre 2008, dado que las primas por cobrar en dólares superan las obligaciones con reaseguradores, lo cual mitiga en alguna medida el riesgo cambiario. Por otro lado, las inversiones en inmuebles y activos fijos (utilizados como aporte de los accionistas para la capitalización de la empresa en años anteriores) se redujeron hasta representar un 9,04% del total de activos a diciembre 2008, inferior al promedio del sector (12,67%), aunque todavía se encuentra entre los más elevados de su estrato de comparación. La rotación de cuentas por cobrar se mantuvo positivamente en niveles similares al año anterior, aunque superior al promedio del sector y a aseguradoras de su estrato de comparación. Mejoras en la efectividad de cobro podrían contribuir a flexibilizar el capital de trabajo y reducir posibles presiones sobre su liquidez.

Pese a la reducción de los niveles de siniestralidad, las relaciones de liquidez continúan ubicándose levemente por debajo de otras instituciones comparables y del promedio del sector, dadas las presiones ejercidas por el pago de algunas obligaciones con reaseguradores que correspondían al período 2008, así como por la necesidad de disponer de los fondos para cubrir el pago de los dividendos decretados. Lo anterior, implicó un incremento en el endeudamiento bancario de corto plazo del 23% a diciembre 2008 con respecto al año anterior (66% de utilización de las líneas de crédito disponibles con varios bancos), nivel que se mantendría en el 2009. Se espera que las relaciones de liquidez se mantengan en niveles similares.

### Reaseguro

Proseguros sigue manteniendo los lineamientos generales de su programa de reaseguros (contratos proporcionales), considerados adecuados para los riesgos suscritos. En ese sentido, la empresa cuenta con una cobertura razonable de sus cúmulos por riesgos catastróficos (11% del país en terremoto y 9% en huracán), aunque levemente inferior al año anterior. Por segundo año consecutivo, la pérdida máxima por evento simple y por catástrofe permaneció en sus niveles conservadores, reduciendo de tal manera la exposición del patrimonio a dichos eventos hasta 1,1% y 2,8% respectivamente a diciembre 2008, lo cual compara favorablemente con otras instituciones del sector y en línea con prácticas internacionales. 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

- Adecuado y estable pool de reaseguradores.
- Cobertura razonable de los cúmulos de riesgo del país.
- Baja exposición del patrimonio a eventos simples y catastróficos.

de reaseguradores que respaldan a Proseguros destacan (calificaciones de riesgo internacionales asignadas por Fitch Ratings o por otras agencias): Transatlantic Re (AA-) como líder, Munchener Ruck (A+), Swiss Re (AA-), Converium (A-), Hannover RE (A+), y Mapfre Re (A+), entre otras. La institución evalúa trimestralmente los saldos por cobrar y por pagar con las reaseguradoras. Vale señalar, que el relativo bajo impacto registrado en la empresa por los eventos catastróficos ocurridos en años anteriores, a diferencia de otras instituciones del sector, ha sido el resultado principalmente del adecuado programa de reaseguros y baja exposición a zonas susceptibles de verse afectadas por dichos eventos.

### **Patrimonio y Adecuación Capital**

Las relaciones de apalancamiento de Proseguros reflejaron una mejora durante el año 2008 con respecto al periodo anterior, e inclusive sin grandes variaciones a junio 2009, a pesar del reparto de dividendos en efectivo por aproximadamente 72 millones de pesos. Proseguros no cuenta con una política de dividendos. La relación de primas sobre patrimonio se ubicó en 1,63 veces (x) a diciembre 2008, inferior al promedio del sector (1,71 x), mientras la relación de pasivos a patrimonio, a pesar de su mejora hasta 2,72 x, todavía supera el promedio del sector (2,13 x). Se espera que la generación de resultados le permita mantener sus relaciones de apalancamiento en niveles adecuados en ausencia de repartos agresivos de dividendos. Por otra parte, vale mencionar que a diferencia de otras instituciones y al promedio del sector, la empresa no refleja superávit por revalorización de activos, lo cual fortalece la calidad del patrimonio para hacerle frente a eventuales pérdidas inesperadas.

### **Perspectivas**

La estrategia comercial podría compensar las condiciones adversas del mercado, con lo cual el volumen de negocios mantendría su tendencia creciente, aunque a un menor ritmo. Las continuas acciones dirigidas al control y seguimiento de los riesgos suscritos, junto a menores presiones inflacionarias podrían resultar en una reducción adicional de las relaciones de siniestralidad, que le permitiría a Proseguros mantener su índice combinado, mientras que la contribución del ingreso financiero neto a la rentabilidad estaría limitada por la caída del rendimiento de los instrumentos y por los esperados niveles de liquidez que serían mantenidos. Una política de capitalización más conservadora podría favorecer las relaciones de apalancamiento.

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

(Miles de pesos dominicanos)

	6 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-09	Jun-08	Dic-08	Dic-07	Dic-06
<b>BALANCE GENERAL</b>					
Activos Líquidos	629.949	645.178	651.475	558.905	474.952
Depósitos	409.639	456.851	441.874	359.184	301.927
Valores Negociables	220.310	188.326	209.601	199.721	173.025
Privados	133.673	160.979	170.534	136.836	48.708
Públicos	86.637	27.347	39.067	62.885	124.317
Otros	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	633.700	618.768	758.562	650.680	622.950
Cuentas con Reaseguradores	196.006	154.366	203.608	174.156	153.063
Inmuebles y Activo Fijo	177.436	185.768	181.591	189.795	194.534
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	1.645	1.567	1.645	1.047	-
Otros Activos	190.152	208.353	211.032	211.970	180.451
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.828.889</b>	<b>1.814.000</b>	<b>2.007.913</b>	<b>1.786.553</b>	<b>1.625.951</b>
Obligaciones con Asegurados	265.590	244.753	273.143	267.405	265.287
Por Siniestros	265.590	244.753	273.143	267.405	265.287
IBNR					
Reservas Técnicas	325.375	304.031	325.929	282.387	242.734
Matemáticas	14.997	10.285	12.615	11.757	10.594
De Riesgo en Curso	309.300	292.845	312.318	269.832	231.724
Otras	1.077	901	996	798	417
Obligaciones con Entidades Financieras	120.000	26.146	139.683	114.000	30.000
Obligaciones con Reaseguradores	323.363	424.560	357.930	343.442	298.843
Cuentas por Pagar	105.633	123.132	104.748	103.686	82.246
Otros Pasivos	207.427	214.009	267.341	219.515	276.277
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.347.388</b>	<b>1.336.631</b>	<b>1.468.775</b>	<b>1.330.435</b>	<b>1.195.387</b>
<b>Intereses Minoritarios</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Capital Pagado	277.163	277.163	277.163	277.163	277.163
Reservas	40.676	32.374	40.676	32.374	24.409
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	163.661	167.831	221.299	146.580	128.992
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>481.500</b>	<b>477.369</b>	<b>539.139</b>	<b>456.118</b>	<b>430.564</b>
Inflación Acumulada	3,2%	7,6%	4,5%	8,9%	5,0%
Tipo de Cambio al Final del Período (RD\$/USD)	36,02	34,35	35,25	33,91	33,51

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

(Miles de pesos dominicanos)

ESTADO DE RESULTADOS	6 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-09	Jun-08	Dic-08	Dic-07	Dic-06
Primas Suscritas	1.166.734	1.144.864	2.378.323	2.101.475	1.815.223
Primas Devengadas	1.167.432	1.120.021	2.331.598	2.063.571	1.784.122
Prima Cedida	772.098	748.187	1.453.042	1.310.804	1.104.003
Prima Devengada Retenida	395.334	371.834	878.557	752.767	680.119
Siniestros Pagados	356.859	316.823	721.377	603.355	468.331
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	94.258	68.394	231.658	134.738	108.792
Recuperación o Salvamento de Siniestros	5.282	9.016	18.035	12.867	14.877
Reservas de Siniestros Netas	(7.471)	(22.549)	6.102	2.177	15.301
Siniestros Incurridos Netos	249.847	216.864	477.786	457.928	359.964
Gastos de Adquisición	102.736	104.598	238.222	183.047	131.599
Gastos de Administración	146.414	141.493	313.218	286.875	271.344
Gastos a Cargo de Reaseguradores	92.590	82.037	190.727	136.896	105.705
Costos de Operación Netos	156.560	164.055	360.714	333.027	297.237
Otros Ingresos (gastos) no operacionales netos					
<b>Resultado Técnico</b>	<b>(11.073)</b>	<b>(9.084)</b>	<b>40.057</b>	<b>(38.188)</b>	<b>22.918</b>
Ingresos Financieros	32.758	24.491	55.934	45.501	40.750
Gastos Financieros	15.226	7.530	16.677	14.880	7.652
Otros	6.968	13.374	27.349	77.178	22.152
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>13.429</b>	<b>21.252</b>	<b>106.663</b>	<b>69.611</b>	<b>78.168</b>
Impuestos	-	-	23.642	(10.047)	26.584
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	<b>13.429</b>	<b>21.252</b>	<b>83.022</b>	<b>79.658</b>	<b>51.584</b>
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>	<b>Jun-09</b>	<b>Jun-08</b>	<b>Dec-08</b>	<b>Dec-07</b>	<b>Dec-06</b>
<b>Resultados Operativos</b>					
Participación de mercado (% del Total de Primas Suscritas)	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	12,0	10,4	10,3
Retención (%)	33,9	33,2	37,7	36,5	38,1
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	29,5	25,5	30,4	28,7	26,3
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	63,2	58,3	54,4	60,8	52,9
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	8,8	9,3	10,2	8,9	7,4
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	12,5	12,6	13,4	13,9	15,2
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	39,6	44,1	41,1	44,2	43,7
Resultado Técnico/Prima Devengada (%)	-0,9	-0,8	1,7	-1,9	1,3
Combined Ratio (%)	102,8	102,4	95,4	105,1	96,6
Operating Ratio (%)	96,6	94,3	87,9	90,8	88,5
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	1,5	1,5	1,7	1,5	1,9
ROAA (%)*	1,4	2,4	4,4	4,7	3,5
ROAE (%)*	5,3	9,1	16,7	18,0	12,7
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>					
Pasivo/Patrimonio (veces)	2,80	2,80	2,72	2,92	2,78
Reservas/Pasivo (veces)	0,44	0,41	0,41	0,41	0,42
Deuda Financiera/Pasivo (%)	8,91	1,96	9,51	8,57	2,51
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)*	74,74	73,79	68,19	73,04	74,70
Primas/Patrimonio (veces)*	1,64	1,56	1,63	1,65	1,58
Indicador de Capitalización Regulatorio (veces)	1,65	1,75	1,75	1,84	2,04
(Sup. no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio/Activo (%)	26,33	26,32	26,85	25,53	26,48
Patrimonio Libre/Activos Ajustados (%)	18,30	17,83	19,50	16,62	14,78
<b>Inversiones y Liquidez</b>					
Activos Líquidos/(Obligaciones Aseg. + Reservas) (veces)	1,07	1,18	1,09	1,02	0,93
Activos Liq./(Oblig. Aseg. + Resv. + Oblig. Ent. Finan.) (veces)	0,89	1,12	0,88	0,84	0,88
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,47	0,48	0,44	0,42	0,40
Indicador de Liquidez Regulatorio (veces)	1,54	1,57	1,54	1,38	1,27
Inmuebles/Activo Total (%)	9,70	10,24	9,04	10,62	11,96
Rotación Cuentas por Cobrar (Días)*	97,77	97,29	114,82	111,47	123,55

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

Copyright © 2009 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.