

**Seguros
República Dominicana
Análisis de Crédito**

**Seguros Universal
Universal**

Calificaciones

Fortaleza Financiera A(dom)

Información Financiera

Universal	30/06/09 ^a	31/12/08
Activos (RD\$. MM)	6.094	5.203
Patrimonio (RD\$. MM)	1.536	1.657
Primas Suscritas (RD\$. MM)	3.112	6.006
Índice Combinado (%)	92,1	96,0
ROAA (%)	8,0	6,4
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,97	2,14

^a 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.artega@fitchratings.com

Reporte Relacionado

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

Fundamentos

- La calificación de fortaleza financiera asignada a Universal refleja la adecuada rentabilidad, así como la buena diversificación de sus operaciones y sólida posición de mercado. Por su parte, dicha calificación también incorpora los estrechos niveles de liquidez, un apalancamiento todavía superior al promedio del sector y la elevada competencia en el mercado asegurador.
- Universal seguiría manteniendo su posición de liderazgo en un sector altamente competido, soportada por una avanzada plataforma tecnológica y operativa, que le permitiría preservar adicionalmente su adecuada diversificación de los riesgos suscritos y la atomización por clientes.
- La rentabilidad mantuvo la tendencia creciente iniciada en el año 2004, en línea con lo establecido en su plan estratégico. Así, avances logrados en la eficiencia del manejo de los costos operativos, le han permitido a Universal registrar una importante mejora del índice combinado hasta ubicarse en 96% a diciembre 2008. Lo anterior, junto a la mayor contribución del ingreso financiero neto favoreció la rentabilidad del año 2008. Avances adicionales en rentabilidad, provendrían de mejoras en la siniestralidad que compensarían la menor contribución del ingreso financiero neto, tal y como lo muestran los resultados a junio 2009.
- Los indicadores de liquidez de Universal siguen siendo estrechos y se ubican por debajo del promedio del sector. Vale mencionar, que lo anterior ha sido una política definida por Universal, al decidir invertir un importante volumen de las reservas en inmuebles con el objetivo de proteger su patrimonio, con lo cual las relaciones de liquidez se mantendrían estrechas, área con potencial para mejorar su perfil de riesgo.
- Universal mostró avances en sus relaciones de apalancamiento durante el 2008, aunque con el reparto de dividendos en efectivo decretados en el primer trimestre del año 2009 y el aumento de las acciones en tesorería (94 millones de pesos a junio 2009), las mismas continúan comparando desfavorablemente con el promedio del sector, explicado en parte por la alta participación del ramo de personas dentro del portafolio de riesgos suscritos. El importante superávit por revalorización de activos dentro del patrimonio, reduce su calidad para enfrentar posibles condiciones desfavorables. Todo lo anterior sugiere políticas de capitalización más conservadoras a futuro, con el objeto de fortalecer la calidad de su base patrimonial.

Elementos Claves de la Calificación

- La calificación de riesgo pudiera aumentar por una significativa y constante mejora de las relaciones de capitalización, mientras que una mayor estrechez de la liquidez y/o retrocesos importantes del índice combinado por una mayor siniestralidad podrían afectar negativamente su perfil de riesgo.

Perfil

Universal es una empresa que presta servicios en todos los ramos del seguro en la República Dominicana, con mayor énfasis en riesgos generales. La empresa mantiene una posición de liderazgo en el sector asegurador del país, contando con una participación del 30% de las primas suscritas a diciembre 2008.

- Empresa líder del mercado asegurador dominicano.
- Participa en todos los ramos de operación del país.
- Plan estratégico dirigido a consolidar su liderazgo y rentabilizar todos los ramos en que participa.

Perfil de la Empresa

Seguros Universal (Universal) fue fundada en el año 1964, siendo la segunda empresa nacional en iniciar operaciones en la República Dominicana. Históricamente, Universal ha participado en todos los ramos de operación, aunque con mayor énfasis en riesgos generales. La definición de un plan estratégico de largo plazo, con revisiones periódicas, ha llevado a Universal a preservar no solo su liderazgo en el mercado asegurador, al contar con una participación del 30,4% de las primas suscritas a diciembre 2008, sino también a acometer las acciones necesarias para alcanzar adecuados niveles de rentabilidad en todos los ramos en que participa. La existencia de una plataforma operativa y tecnológica que soporta su plan de acción, junto a la continua sofisticación del negocio mediante la adquisición de herramientas que permiten explorar con mayor eficiencia sus clientes actuales y potenciales, así como mejorar sus procesos operativos, seguirían siendo los factores claves en el desarrollo del negocio y desempeño financiero, a pesar de la elevada competencia evidenciada en el sector y las recientes condiciones económicas menos favorables. Por otro lado, Universal cuenta con varias subsidiarias, siendo la más importante una administradora de riesgo de salud (ARS Universal), la cual ha venido contribuyendo de manera importante con los resultados de la empresa.

Un grupo de inversionistas, junto al actual presidente de Universal, cuentan con la mayoría accionaria de Universal (87,5%), mientras que el resto se encuentra atomizado. Por otro lado, el Consejo de Directores se encuentra conformado por 11 miembros, de los cuales 2 son independientes.

Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros auditados por la firma KPMG para el periodo 2006-2008, así como los interinos no auditados al cierre de junio de 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 la República Dominicana, las cuales varían en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

- Avanzada tecnología y adecuados procesos comerciales y operativos.
- Aumento del grado de vinculación, para diversificar los riesgos y mejorar la rentabilidad.

Estrategias y Tendencias del Sector

Universal ha centrado sus esfuerzos en mantener, sin sacrificar rentabilidad, su posición de liderazgo en el sector de seguros en los últimos años. Universal participa en todos los ramos de seguros, con especial énfasis en los ramos generales, mientras esperan seguir aumentando la participación del ramo de personas, segmento que ha sido objetivo reciente del resto de los competidores. En ese sentido, Universal espera mejorar el grado de vinculación de los clientes, con el objeto de generar un mayor volumen de ventas cruzadas, mantener diversificado el portafolio de riesgos suscritos e incrementar su rentabilidad, como lo ha venido mostrando en los últimos años. El aumento de la base de clientes, ha surgido de esfuerzos comerciales propios y alianzas estratégicas con instituciones financieras del país, mientras sigue obteniendo un importante flujo de negocios (bancaseguros, pólizas provisionales, etc.) de su relación comercial con el GP. La avanzada tecnología y adecuados procesos comerciales y operativos le han permitido soportar e impulsar su estrategia, a pesar de lo altamente competitivo del sector y un reciente entorno económico menos benigno.

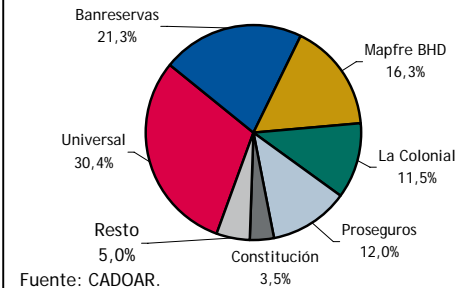
Entre otras acciones, Universal creó una empresa llamada Universal Asistencia en el presente año, dirigida a ofrecer servicios de ayuda vial a sus clientes de pólizas de vehículos. Igualmente, realizó ajustes en las pólizas de salud internacional, que han ampliado su cobertura y reducido su siniestralidad. Los negocios provenientes del GP continuarían siendo importantes en la generación de ingresos, en línea con lo acordado entre las partes luego de la separación de la empresa del grupo.

- 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 relativas 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)

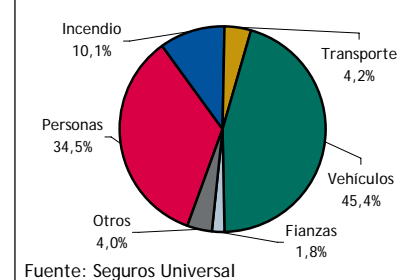


Desempeño Financiero

Pólizas y Líneas de Negocios

Universal cuenta con manuales de políticas y procedimientos para la suscripción de riesgos sobre la base de información técnica (estudios actuariales e inspecciones), así como una política conservadora de suscripción de riesgos, probada a lo largo de estos años. El proceso de aprobación de las pólizas se encuentra descentralizado y consideran entre otros factores los niveles de retención, la siniestralidad y las condiciones existentes en el mercado. Así, las primas suscritas muestran el ramo de incendio como el de mayor importancia (45%) a diciembre 2008, tal y como históricamente ha sido, seguido por el de vehículos (24%) y el de ramo de personas (19%), el cual ha recibido especial atención en los últimos años. Por su parte, al considerar las primas retenidas, la mayor participación se encuentra representada por las pólizas de vehículos y personas, tendencia que se mantendría.

Distribución de Primas Retenidas
(A Diciembre 31, 2008)



Gracias a su tamaño y a las políticas aplicadas, Universal ha mostrado indicadores de concentración de clientes menores que sus competidores. Así, las 20 mayores exposiciones representaban un 39% de la prima suscrita total a diciembre 2008, compuesta en buena parte por operaciones de fronting, siendo que muchos de esos

clientes han presentado una relativa estabilidad en el tiempo. Si se excluyen las provenientes de las empresas del GP obtenidas por su estrecha relación comercial, la concentración se reduciría a tan solo un 8%. Por otro lado, en términos de primas por canal de comercialización, los negocios siguen siendo generados en su mayoría por los corredores (67% del total de primas suscritas), mientras que los directos (donde se registra bancaseguros) representaron un 23% y el resto correspondió a agentes, los cuales irían disminuyendo su participación en el tiempo. Se espera que Universal mantenga la diversificación en sus ramos suscritos, con una tendencia decreciente de la participación de las pólizas de vehículos y un crecimiento más que proporcional del ramo de personas con respecto a generales.

- Crecimiento en primas suscritas de Universal mientras que promedio del sector se contrae.
- Siniestralidad sigue comparando desfavorablemente con el promedio del sector.
- Mayor eficiencia operativa mejoró el índice combinado.
- Ingresos financieros netos favorecidos por altas tasas de interés y contribución de subsidiaria.

Desempeño Operativo

El desempeño financiero de Universal durante el 2008, mantiene la tendencia positiva iniciada en años anteriores. Un crecimiento del volumen de negocios, importantes avances en su eficiencia operativa y mejoras en los ingresos financieros netos, impulsaron la rentabilidad de Universal, todo ello en un entorno de elevado grado de competencia en el sector y a pesar de las recientes condiciones económicas menos favorables del país. Se espera que el entorno operativo afecte el desenvolvimiento del sector, con lo cual nuevos avances en la rentabilidad de Universal podrían verse limitados.

En este sentido, la expansión de las primas suscritas fue del 9,2% en el 2008 con relación al año anterior, mientras que el sector en su conjunto se incrementó en un 8,8%. Dicho crecimiento estuvo impulsado por los ramos generales con un aumento del 18%, principalmente incendio y otros, dado que vehículos tuvo un menor ritmo de incremento (+4%), mientras que los ramos de personas aumentaron un 14% (vida colectivo y salud internacional). Vale señalar, que a pesar de la caída del sector automotriz, las pólizas de vehículos reflejaron un crecimiento asociado al aumento de las tarifas y de los valores asegurados. Universal estima mantener en nivel similar el volumen de primas alcanzado en el 2008 para el presente período, dado el menor ritmo de crecimiento de la economía, aunque a la fecha se encuentran por encima de lo presupuestado. Asimismo, la empresa espera continuar reduciendo la exposición al ramo de vehículos, que pasó de 48% de las primas retenidas en el 2007 a un 45% en el 2008, dada la política de ajustes periódicos que ha venido realizando a las tarifas de dichas pólizas, así como a la salida de algunas cuentas de flotilla de alta siniestralidad, mientras que proyecta continuar incrementando la participación en el ramo de personas (que pasó de 33% a 35% en el mismo período), lo cual podría estar limitado por lo competido del sector y por los efectos negativos que tendrían las condiciones económicas menos favorables sobre la capacidad adquisitiva del promedio de la población.

La retención se mantuvo en 51,2% a diciembre 2008, prácticamente similar al año anterior e inferior al promedio del sector (55,7%), dada la mayor participación de las operaciones de fronting, tendencia se mantendría en el corto plazo.

Universal sigue reflejando relaciones de siniestralidad bruta y neta superiores al promedio del sector al cierre del 2008. El aumento más que proporcional de los siniestros incurridos con respecto a las primas devengadas, sobre todo en ramos de mayor retención como vehículos y salud internacional, resultó en un nuevo retroceso de la siniestralidad incurrida bruta hasta 47,5% a diciembre 2008 (2007: 42,3%). Sin embargo, la importante recuperación de siniestros a cargo de reaseguradores, la ausencia de eventos catastróficos similares a los del 2007, menores presiones inflacionarias y una reducción en la frecuencia de siniestros, le permitieron a Universal mantener su siniestralidad incurrida neta en 66,0% a diciembre 2008 (2007: 66,5%). Vale mencionar, que ambas relaciones superan a las empresas de su estrato de comparación y al promedio del sector (42,1% y 57,4% respectivamente). Un ajuste de la cobertura de reaseguros que limite en mayor medida las actuales prioridades, el continuo seguimiento de las exposiciones, la reducción

del peso de las pólizas de mayor siniestralidad (vehículos) y las mejoras esperadas luego de las acciones tomadas en salud internacional, podría favorecer la disminución del actual nivel de siniestralidad, a fin de reducir su presión sobre el índice combinado. Los resultados a junio 2009, muestran avances en la siniestralidad que contribuyeron con las mejoras del índice combinado.

El volumen de primas manejadas y la continua optimización de los procesos mediante la adecuación de su plataforma tecnológica y operativa, le han permitido a Universal preservar la tendencia positiva de sus relaciones de eficiencia desde 2005, las cuales comparan favorablemente con el promedio del sector. Así, el manejo eficiente de la estructura de costos le permitió a Universal reflejar la importante mejora en su índice combinado hasta 96,0% durante el 2008 (2007: 99%), superando el promedio del sector (96,4%). Universal continuamente practica adecuados controles para optimizar su estructura operativa al volumen de negocios manejado, así como ajustes a su estrategia comercial en función de la eficiencia de los canales de distribución y condiciones del mercado. Así, las relaciones de eficiencia (gastos de administración y de adquisición sobre prima devengada retenida) se ubicaron en 7,9% y 12,5% respectivamente a diciembre 2008, comparando positivamente con el promedio del sector (10,3% y 17,0% respectivamente), mientras que el operating ratio avanzó hasta 87,2% (2007: 93,3%). Se espera que la histórica eficiencia mostrada por Universal se mantenga a futuro, lo cual le permitiría compensar en cierta medida cualquier posible presión de la siniestralidad sobre el índice combinado.

El ingreso financiero neto como porcentaje de la prima devengada de Universal, ha venido mostrando un continuo incremento desde los bajos niveles que históricamente ha reflejado, dada la estrecha liquidez con la cual se ha manejado la empresa. Así, dicha relación mejoró hasta 3,1% a diciembre 2008 (2007: 2,0%), producto del aumento de las tasas de interés en el mercado, la significativa reducción de la deuda financiera, así como los resultados positivos arrojados por la participación patrimonial en la administradora de riesgo de salud (ARS Universal). La combinación de los avances mostrados por el índice combinado gracias a la eficiencia en el control de los costos operativos y por el ingreso financiero neto resultaron en una importante mejora de la relación ROAA de Universal hasta 6,4% en el 2008 (2007: 4,1%), superando a otras aseguradoras de su estrato de comparación y en línea con el promedio del sector (6,4%). Se espera que la contribución de ingreso financiero neto sea menor en el 2009, ante la paulatina caída de las tasas de interés en el mercado y el resultado menos favorable de ARS Universal, lo cual podría limitar en alguna medida posibles avances en la rentabilidad.

Reservas y Otros Pasivos

De acuerdo a la legislación dominicana, existen cinco tipos de reservas: matemáticas, para riesgos en curso, específicas, de previsión y para riesgos catastróficos. La ley establece los elementos que deben ser considerados para el cálculo de las reservas, que en algunos casos disponen de mayor nivel de especificidad, obedeciendo en buena medida a experiencias pasadas y no necesariamente a cálculos actuariales, tal y como lo reflejan las tendencias internacionales. En línea con las normas establecidas por la legislación para la creación de las reservas respectivas, Universal ha venido constituyendo la reserva para riesgos catastróficos desde el 2008, sobre la base de un 5% de las primas netas retenidas mensualmente según lo establecido por Ley, siendo que se ha acumulado unos 22 millones de pesos a diciembre 2008, con el objetivo alcanzar 80 millones de pesos, lo cual busca mitigar futuros efectos negativos como los ocasionados por las tormentas "Olga" y "Noel" en el año 2007, dada la máxima prioridad por evento catastrófico con respecto a patrimonio que mantiene Universal. Por su parte, las reservas representaron el 35% de los pasivos de la institución a diciembre 2008, las obligaciones con asegurados un 19% y las obligaciones con reaseguradoras un 12%. A diferencia de años anteriores, el

endeudamiento bancario se redujo de manera importante en el segundo semestre del año del 2008 hasta su total cancelación, aunque recobró su importancia dentro del pasivo a junio 2009 (13,57% del total pasivo), nivel levemente superior al promedio del período 2005-2007, como parte de una estrategia trazada por la empresa.

Inversiones y Liquidez

Los indicadores de liquidez de Universal siguen siendo estrechos y comparan desfavorablemente con el promedio del sector, siendo ésta una de las principales limitantes de su calificación. Vale mencionar, que la política definida por Universal ha sido invertir un importante volumen de las reservas en inmuebles con el objetivo de proteger su patrimonio, con lo cual las relaciones de liquidez se mantendrían estrechas. En ese sentido, posibles avances en las relaciones de liquidez podrían provenir del mantenimiento en la efectividad de cobro de las primas, del estricto control sobre los costos operativos y de mejoras en las relaciones de capitalización asociadas a una política conservadora destinada a fortalecer la calidad de su base patrimonial.

Las políticas de inversión de Universal siguen los lineamientos establecidos por la legislación local. La mayoría de los activos líquidos se encuentran representados por certificados financieros e instrumentos de fácil liquidez, además de efectivo (84% a diciembre 2008). Por otro lado, las inversiones en inmuebles y activos registraron por una nueva revalorización, un aumento en su participación del balance hasta un 20,48% a diciembre 2008 (2007: 15,89%), manteniéndose por encima del promedio del sector (12,67%). Vale mencionar, que dicha relación podría seguir incrementándose en el corto plazo. Por su parte, la cartera de financiamiento (para el pago por cuotas de las primas comercializadas), la cual no genera ningún beneficio por concepto de intereses (similar al resto del sector), siguió registrando niveles que comparan favorablemente con el promedio del sector. Se espera que dicha efectividad de cobro se mantenga, mitigando posibles presiones adicionales sobre la liquidez de la empresa.

Reaseguro

Universal continúa manteniendo los lineamientos generales de su política de reaseguros proporcional. En ese sentido, Universal cuenta con una adecuada cobertura de sus cúmulos por riesgo catastrófico, mientras que la exposición máxima por evento simple como porcentaje del patrimonio se ubicaba en 2% a junio de 2009 y por catástrofe en 5%, aunque inferior a períodos anteriores, todavía compara desfavorablemente con otras empresas del sector, lo cual podría mantenerse en adelante. Si bien Universal mantuvo la exposición a eventos catastróficos y adicionalmente ha acumulado una reserva voluntaria mencionada anteriormente, podrían resultar insuficientes, sobre todo considerando la elevada exposición del país a este tipo de eventos que en períodos anteriores impactaron negativamente la siniestralidad, con lo cual una mayor reducción de la máxima prioridad podría reducir la exposición de su patrimonio colocarla más en línea con el promedio del sector. Por otro lado, las protecciones catastróficas y de los contratos, están colocadas dentro de un adecuado pool de reaseguradoras internacionales que han reflejado estabilidad en el tiempo. Dentro de la lista de reaseguradores que respaldan a Universal destacan (calificaciones de riesgo internacionales de Fitch Ratings u otras agencias): Transatlantic Re, Swiss Re (AA-), Allianz Re (A+), Converium (A-), Reaseguradora Patria (BBB+) y Scor Re (A), entre otras. En cuanto a las cuentas por pagar con reaseguradores, las mismas reflejan un bajo nivel, lo cual es apropiado y compara favorablemente con el promedio del sector.

Patrimonio y Adecuación Capital

Universal mostró avances en sus relaciones de apalancamiento durante el 2008, aunque con el reparto de dividendos en efectivo decretados en el primer trimestre del año 2009, el aumento de las acciones en tesorería (94 millones de pesos a junio 2009) y el

- En líneas generales se mantiene su política de reaseguro proporcional.
- Máxima exposición a eventos catastróficos, sigue siendo poco conservador.
- Adecuado pool de reaseguradoras internacionales.

incremento del endeudamiento, las mismas continúan comparando desfavorablemente con aseguradoras similares y con el promedio del sector. Así, la relación de pasivos sobre patrimonio y de prima devengada retenida sobre patrimonio se ubicaron en 2,97 veces (x) y 2,13x, respectivamente a junio 2009, luego de haber mejorado a diciembre 2008 (2,61x y 2,37x respectivamente). Vale señalar, que parte de dicho nivel de endeudamiento se explica por la alta participación que tiene el ramo de personas dentro del portafolio de riesgos retenidos en comparación a otras aseguradoras, lo cual implica un mayor ritmo en la constitución de reservas. Por otro lado, tal y como estaba previsto, el superávit por revalorización de activos volvió a incrementar hasta un elevado 30,63% del patrimonio a junio 2009, comparando desfavorablemente con el promedio del sector. Se espera que la continua mejora de la rentabilidad y el moderado crecimiento del volumen de negocios, pudieran contribuir a seguir con los avances en sus relaciones de apalancamiento. Sin embargo, una agresiva política de dividendos en efectivo y de revalorizaciones de activo, pudieran limitar dichos avances y afectar la capacidad del patrimonio ante posibles eventos adversos.

Perspectivas

Se espera que Universal mantenga su posición de liderazgo en el sector, apalancado en buena medida por conocimiento, plataforma tecnológica y operativa, así como por su amplia red de distribución y adecuada atomización de su base de clientes, a pesar del entorno económico menos favorable. El mantenimiento de la tendencia positiva de la rentabilidad, estaría limitada por la menor contribución del ingreso financiera neto, con lo cual la preservación de eficiencia operativa reflejada y posibles mejoras en la siniestralidad podrían evitar en cierta medida un posible retroceso. Avances en la rentabilidad, un moderado crecimiento del volumen de negocios y una política de de capitalización más conservadora son claves para reducir los niveles de apalancamiento de Universal y mejorar la calidad de su base patrimonial. Sigue siendo uno de los principales retos de Universal, alcanzar mejoras en sus indicadores de liquidez.

Resumen Financiero - Seguros Universal

(Millones de pesos dominicanos)

	6 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Jun-09	Jun-08	Dic-08	Dic-07	Dic-06
BALANCE GENERAL					
Activos Líquidos	1.703	1.322	1.267	1.349	1.109
Depósitos	1.114	739	694	791	718
Valores Negociables	430	425	404	365	321
Privados	380	425	404	365	321
Públicos	50	-	-	-	-
Otros	160	158	169	193	70
Préstamos	7	7	7	8	33
Sobre Pólizas	7	7	7	6	7
Otros	-	-	-	2	26
Primas por Cobrar	1.399	1.318	1.464	1.348	1.312
A más de 120 Días	-	-	-	-	-
Cuentas con Reaseguradores	293	225	313	286	265
Inmuebles y Activo Fijo	1.078	734	1.065	742	698
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	30	6	27	9	1
Otros Activos	1.583	1.226	1.059	927	908
ACTIVO TOTAL	6.094	4.838	5.203	4.669	4.327
Obligaciones con Asegurados	748	726	666	686	493
Por Siniestros	748	726	666	686	493
IBNR	-	-	-	-	-
Reservas Técnicas	1.388	1.185	1.225	1.129	1.121
Matemáticas	712	519	535	499	506
De Riesgo en Curso	675	666	673	628	615
Otras	-	-	17	2	-
Obligaciones con Entidades Financieras	619	0	0	485	395
Obligaciones con Reaseguradores	712	767	442	436	397
Cuentas por Pagar	491	288	554	250	213
Otros Pasivos	599	530	660	554	464
PASIVO TOTAL	4.558	3.496	3.546	3.539	3.083
Intereses Minoritarios	-	-	-	-	-
Capital Pagado	528	609	621	435	596
Reservas	170	138	170	138	175
Revaluacion de Activos Fijos	471	282	471	282	286
Utilidades no Distribuidas	367	312	395	274	186
PATRIMONIO TOTAL	1.536	1.341	1.657	1.130	1.244
Inflación Acumulada	n.d.	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 - Seguros Universal

(Millones de pesos dominicanos)

ESTADO DE RESULTADOS	6 meses Jun-09	6 meses Jun-08	12 meses Dic-08	12 meses Dic-07	12 meses Dic-06
Primas Suscritas	3.112	3.169	6.006	5.499	5.275
Primas Devengadas	2.957	3.121	5.925	5.490	5.128
Prima Cedida	1.319	1.534	2.893	2.660	2.717
Prima Devengada Retenida	1.639	1.588	3.032	2.830	2.410
Siniestros Pagados	1.471	1.449	2.877	2.197	1.943
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	496	403	814	440	429
Recuperación o Salvamento de Siniestros	22	27	56	68	58
Reservas de Siniestros Netas	91	48	(4)	193	85
Siniestros Incurridos Netos	1.044	1.068	2.002	1.881	1.540
Gastos de Adquisición	236	242	470	473	447
Gastos de Administración	364	355	738	715	684
Gastos a Cargo de Reaseguradores	136	143	299	266	276
Costos de Operación Netos	464	454	909	922	855
Resultado Técnico	130	65	121	27	15
Ingresos Financieros	136	151	210	152	107
Gastos Financieros	22	15	28	40	55
Otros	32	38	84	51	109
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	275	239	387	190	177
Impuestos	51	34	71	3	27
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	225	206	316	187	150

PRINCIPALES INDICADORES

PRINCIPALES INDICADORES	Jun-09	Jun-08	Dec-08	Dec-07	Dec-06
Resultados Operativos					
Participación de mercado (% del Total de Primas Suscritas)	n.d.	n.d.	30,4	27,1	30,1
Retención (%)	55,4	50,9	51,2	51,5	47,0
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	52,1	47,1	47,5	42,3	38,4
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	63,7	67,3	66,0	66,5	63,9
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	8,0	7,8	7,9	8,6	8,7
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	12,3	11,4	12,5	13,0	13,3
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	28,3	28,6	30,0	32,6	35,5
Resultado Técnico/ Prima Devengada (%)	4,4	2,1	2,0	0,5	0,3
Combined Ratio (%)	92,1	95,9	96,0	99,0	99,4
Operating Ratio (%)	83,2	84,9	87,2	93,3	92,7
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	3,8	4,4	3,1	2,0	1,0
ROAA (%)*	8,0	8,7	6,4	4,2	3,6
ROAE (%)*	28,2	33,3	22,7	15,8	12,4
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	2,97	2,61	2,14	3,13	2,48
Reservas/Pasivo (veces)	0,47	0,55	0,53	0,51	0,52
Deuda Financiera/Pasivo (%)	13,57	0,00	0,00	13,70	12,81
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)*	65,19	60,19	62,36	64,10	66,96
Primas/Patrimonio (veces)*	2,13	2,37	1,83	2,50	1,94
Indicador de Capitalización Regulatorio (veces)	n.d.	1,51	1,92	1,47	1,34
(Sup. no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio (%)	30,63	21,04	28,39	24,98	23,02
Patrimonio/Activo (%)	25,21	27,73	31,85	24,20	28,75
Patrimonio Libre/Activo Ajustado (%)	1,56	5,20	5,26	2,78	8,80
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/(Obligaciones Aseg. + Reservas) (veces)	0,80	0,69	0,67	0,74	0,69
Activos Liq./(Oblig. Aseg. + Resv. + Oblig. Ent. Finan.) (veces)	0,62	0,69	0,67	0,59	0,55
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,37	0,38	0,36	0,38	0,36
Indicador de Liquidez Regulatorio (veces)	n.d.	1,17	1,22	1,31	1,31
Inmuebles/Activo Total (%)	17,68	15,17	20,48	15,89	16,14
Rotación Cuentas por Cobrar (Días)*	80,95	74,85	87,74	88,26	89,57

* 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.