

República Dominicana  
Análisis de Crédito

**Progreso Compañía de Seguros**  
Proseguros

**Calificaciones**

Fortaleza Financiera BBB+(dom)

**Información Financiera**

**Proseguros**

	30/06/10 <sup>a</sup>	31/12/09
Activos (RD\$. MM)	1.922	1.982
Patrimonio (RD\$. MM)	562	559
Primas Suscritas (RD\$. MM)	1.289	2.461
Índice Combinado (%)	102	93,5
ROAA (%)	2,7	4,5
Pasivo / Patrimonio (veces)	1,57	1,66

<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.artega@fitchratings.com

**Reportes Relacionados**

**Metodología Aplicada**

• *Insurance Rating Methodology (August 16, 2010).*

**Otros Reportes**

• *Seguros República Dominicana: Revisión y Perspectivas 2010 (Octubre 14, 2010)*

**Fundamentos**

- La calificación de fortaleza financiera asignada a Proseguros refleja la mejora de su índice combinado y lo conservador de su programa de reaseguro. 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.
- Tanto la mejora del nivel de siniestralidad como el mantenimiento de la eficiencia operativa favorecieron por segundo año consecutivo el índice combinado de Proseguros. Así, el índice combinado mejoró hasta ubicarse en 93,5% a diciembre 2009 (2007: 105,1%), comparando favorablemente con el promedio del sector (96,9%). Dicho avance se explica principalmente por mejoras llevadas a cabo en los procesos de suscripción, seguimiento y reclamos en las pólizas de vehículos. Un crecimiento del volumen de negocios diversificado, aunado a una siniestralidad controlada y la continuidad de un estricto seguimiento sobre los costos operativos, podrían mantener un positivo índice combinado como el visto en los dos últimos ejercicios fiscales.
- 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 baja prioridad máxima por evento simple y catastrófico con respecto a su patrimonio, lo cual resulta conservador al compararlo con el promedio del sector y en línea con adecuadas prácticas regionales.
- Las relaciones de apalancamiento de Proseguros han venido reflejando una reducción consistente desde el año 2007, a pesar del pago 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. Una sostenible mejora de la rentabilidad y el mantenimiento de una política de dividendos conservadora favorecerían aún más su capitalización.
- Las relaciones de liquidez continuarían ubicándose levemente por debajo de otras instituciones comparables y del promedio del sector, aunque han mostrado una paulatina mejora en los últimos años y seguirían siendo consonas con la estructura del programa de reaseguro proporcional de Proseguros. Sin embargo, mayores avances en sus relaciones de liquidez favorecerían su perfil de riesgo.

**Elementos Claves de la Calificación de Riesgo**

- El sostenimiento de una adecuada rentabilidad soportada por un positivo índice combinado, aunado a avances en sus niveles de liquidez y relaciones de apalancamiento podrían mejorar su calificación, mientras que una menor capacidad del patrimonio para hacerle frente a eventos adversos podría afectar su perfil de riesgo.

**Perfil**

Proseguros es una empresa que presta servicios en todos los ramos de seguros en el país y cuenta con una participación de mercado del 11% de las primas suscritas a diciembre 2009. 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.
- Permanente mejoramiento comercial y operativo.
- Énfasis en el aumento de la participación de los riesgos de personas y mantener adecuada rentabilidad.
- Control accionario en manos 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 generales, en línea con el promedio del sector. Superado los retos gerenciales y financieros que implicaron la adquisición de una porción del portafolio de primas de la Compañía de Seguros Unika y la salida de una cartera de pólizas en el ramo de personas luego de la venta de BBVA Crecer, Proseguros ha mostrado la capacidad para mantener su posicionamiento de mercado y a la vez mejorar su desempeño financiero en los últimos tres años, a pesar de la elevada competencia en la industria y un entorno económico poco favorable en buen parte del período. En ese sentido, el fortalecimiento de las áreas comerciales, técnicas y operativas, buscan seguir impulsando un mayor grado de vinculación en su actual base de clientes, con el objetivo de preservar un crecimiento más que proporcional en las pólizas de personas. Asimismo, el establecimiento de alianzas con diversas instituciones financieras seguiría en línea con el objeto de alcanzar una expansión del portafolio de primas superior al promedio del sector. Al mismo tiempo, Proseguros se ha concentrado en la mejora de su rentabilidad en todos sus productos, con el objetivo de continuar fortaleciendo sus resultados. 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.

## Presentación de Cuentas

Para el presente reporte se utilizaron los estados financieros para el período 2007-2009, auditados por Ernst & Young, así como los interinos a junio 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 las República Dominicana.

## Estrategias y Tendencias del Sector

En medio de un contexto económico menos favorable, Proseguros ha venido consolidando los cambios efectuados en su infraestructura técnica, comercial y operativa, 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. 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. Los canales tradicionales como corredores continuaría siendo el principal, 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 Banco Progreso podría favorecerla.

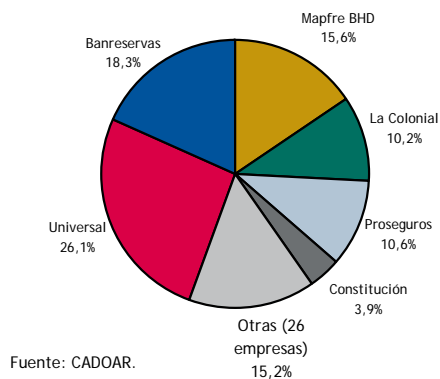
## Sector Asegurador

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

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

durante el 2010. Se estima que el índice combinado podría estar presionado por la maduración del portafolio de riesgos suscritos y 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. Para mayor información ver "Seguros República Dominicana: Revisión y Perspectivas 2010" publicado en Octubre 14, 2010 en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

**Market Share por Primas Suscritas**  
(Al Diciembre 31, 2009)

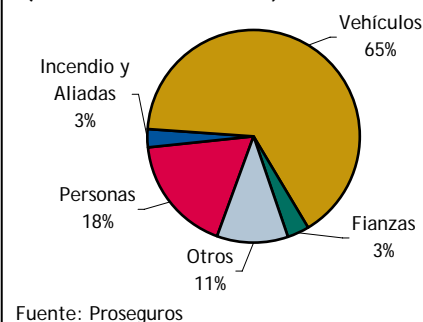


## Desempeño Financiero

### Pólizas y Líneas de Negocios

No ha habido cambios significativos en las políticas y procedimientos, así como en los procesos de suscripción, seguimiento y reclamos de Proseguros, todo lo cual es revisado periódicamente para corregir cualquier desviación y/o anticipar medidas que beneficien el desempeño. Así, el proceso de aprobación de las pólizas sigue descentralizado y se apoya en adecuados sistemas de información, con facultades que 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. En primas retenidas, se observa una relativa concentración en pólizas de vehículos que supera el promedio de otras empresas del sector, aunque ha venido paulatinamente perdiendo peso, a favor del ramo de personas, dado los esfuerzos realizados. El elevado nivel de competencia y lo todavía retador del entorno dificulta la posibilidad de aumentar en mayor medida el peso del ramo de personas, con lo cual la mayor concentración en pólizas de vehículos se mantendría, lo cual limitaría en alguna medida avances adicionales en las relaciones de siniestralidad y por ende en la rentabilidad de la entidad.

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



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 37% de la prima suscrita durante el 2009, aunque al excluir las operaciones de fronting (primas suscritas con alto grado de cesión), se redujo hasta solo un 16% del total (2008: 14%). Las operaciones de fronting continúan mostrando un importante peso de las primas suscritas durante el 2009 (26%). Por su parte, las pólizas suscritas siguen siendo generadas principalmente por el canal de corredores, 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 períodos anteriores.

### Desempeño Operativo

A diferencia de años anteriores, Proseguros reflejó un crecimiento del volumen de primas inferior al promedio del mercado en el 2009, derivado al grado de competencia evidenciado en el sector y a las condiciones económicas menos favorables del país. Así, Proseguros creció tanto en primas suscritas como en retenidas en un 3% y 6% respectivamente durante el 2009 con respecto al año anterior, inferior a los dos últimos años. El ramo de personas sigue registrando un significativo ritmo de crecimiento, tanto en primas suscritas como retenidas, principalmente en vida colectivo, producto del esfuerzo comercial de la empresa. En ese sentido, la expansión del ramo de personas en primas retenidas más que compensó la contracción registrada en las pólizas de vehículos e incendio y aliadas. La expectativa de la empresa es alcanzar un ritmo de crecimiento similar al visto 2008, siendo que el volumen alcanzado a junio 2010 va en línea a lo esperado, a pesar de un entorno económico todavía retador y de la elevada competencia del sector. Vale señalar, que Proseguros generalmente ha mostrado una mayor generación de negocios en el segundo semestre del año, mientras que el comportamiento de los siniestros y de la estructura de costos ha estado distribuido a lo largo del año. Por otro lado, la retención se mantuvo en un bajo 37% a diciembre 2009, relación que ha sido históricamente inferior al promedio del sistema, debido a la mayor participación de las operaciones de fronting y por la estructura del programa de de reaseguro con cobertura proporcional, tendencia que se mantendría.

Por segundo año consecutivo, la siniestralidad incurrida neta mejoró hasta un 52,4% a diciembre 2009 (2007: 60,8%), ubicándose por debajo del promedio del sistema (56,6%) y de empresas de su estrato de comparación, a pesar de la elevada participación de las pólizas de vehículos dentro del portafolio de riesgos y la ocurrencia de algunos eventos de severidad. En ese sentido, dicho avance se explica por mejoras llevadas a cabo en los procesos de suscripción, seguimiento y reclamos en el ramo de vehículos. Una menor presión inflacionaria sobre los costos de reparación y la mayor participación de las pólizas de personas podrían contribuir a alcanzar mayores avances en los niveles de siniestralidad. El retroceso puntual de la siniestralidad a junio 2010, deriva de la importante estacionalidad que históricamente ha reflejado el volumen de negocios de Proseguros en el segundo semestre

En línea con los objetivos trazados, Proseguros preserva un estricto seguimiento sobre los gastos asociados a su estructura operativa mediante su Comité de Gastos, con lo cual sus costos de operación netos reflejaron nuevamente un menor ritmo crecimiento de solo un 6% durante el 2009 con respecto al año anterior (2008: +8%). Así, la relación de costos de operación netos sobre primas devengadas retenidas se mantuvo en 41% a diciembre 2009, todavía levemente superior al promedio del sector (40%). 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.

Tanto la mejora del nivel de siniestralidad como el mantenimiento de la eficiencia operativa favorecieron por segundo año consecutivo el índice combinado de Proseguros. Así, el índice combinado mejoró hasta ubicarse en 93,5% a diciembre 2009 (2007: 105,1%), comparando favorablemente con el promedio del sector (96,9%). Como se mencionó, el retroceso del índice combinado de 102% a junio 2010 (Jun-09: 102,8%) es considerado estacional y tendería a mejorar en la medida que el volumen de negocios cumpla con su ciclo natural. Un crecimiento del volumen de negocios, aunado a una siniestralidad controlada y la continuidad de un estricto seguimiento sobre los costos operativos, podrían mantener un positivo índice combinado como el visto en los dos últimos ejercicios fiscales.

La contribución del ingreso financiero neto en el resultado de Proseguros históricamente

ha sido baja. En ese sentido, a pesar del crecimiento de los activos líquidos en el balance, la existencia de bajas tasas de interés en el mercado, una estrategia conservadora en cuanto a la obtención de rendimiento del portafolio de inversiones y el endeudamiento financiero provocaron que la relación de ingreso financiero neto sobre prima devengada retrocediera hasta 1,1% a diciembre 2009, nivel inferior al promedio de los últimos 5 años (1,7%) y al sector (3,8%). A diferencia del 2007, Proseguros no registró otros ingresos operacionales (no recurrentes) importantes durante el 2009, que en años anteriores compensaron el débil resultado técnico de la entidad. Así y a pesar de la menor contribución del ingreso financiero neto y de otros ingresos no recurrentes, gracias al avance del índice combinado, Proseguros logró mantener su rentabilidad, siendo que la relación ROAA se mantuvo prácticamente similar a los últimos dos años en un 4,5% a diciembre 2009, aunque todavía inferior al promedio del sector (6,4%). El sostenimiento de los actuales niveles de rentabilidad dependería fundamentalmente de un crecimiento del volumen de negocios preservando sus controles sobre la siniestralidad y los costos operativos, dada la todavía baja contribución esperada de los ingresos financieros netos, tal y como lo muestran los resultados a junio 2010.

### 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 a pesar que el regulador no lo exige, Proseguros realiza desde hace varios años, sobre la base de un estudio actuarial interno, reservas voluntarias para eventos incurridos pero no reportados (registrados en reservas para riesgos en curso) relacionadas a sus pólizas de vehículos, los cuales ascienden aproximadamente a 21 millones de pesos a diciembre 2009. Por otro lado, las reservas representaron una menor proporción con respecto a las primas devengadas retenidas, dada la disminución de la participación de las pólizas de vehículos hasta ubicarse en 61,25%, inferior al promedio del sector (69,79%). 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 40% de los pasivos de la empresa a diciembre 2009, mientras que las obligaciones con reaseguradoras un 24%, los otros pasivos un 19% y las obligaciones financieras un 9%, distribución que se mantendría en adelante.

### 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 depósitos (53% a diciembre 2009), mientras que emisiones de deuda en el mercado de capitales local de empresas privadas un 14%, instrumentos del Banco Central un 11% y títulos del Gobierno un 8%, siendo que la madurez promedio del portafolio es de corto plazo. 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) siguieron reduciéndose hasta representar un 8,71% del total de activos a diciembre 2009, inferior al promedio del sector (11,77%), aunque todavía se encuentra entre los más elevados de su estrato de comparación. La rotación de cuentas por cobrar mantuvo sus avances, efectividad de cobro que podría contribuir a flexibilizar el capital de trabajo y reducir posibles presiones sobre su liquidez. Las relaciones de liquidez continuarían ubicándose levemente por debajo de otras

instituciones comparables y del promedio del sector, aunque han mostrado una paulatina mejora en lo últimos años y seguirían siendo cónsonas con la estructura del programa de reaseguro proporcional de Proseguros.

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

### Reaseguro

Proseguros sigue manteniendo los lineamientos generales de su programa de reaseguros cien por ciento proporcional, considerados adecuados para los riesgos suscritos. En ese sentido, la empresa cuenta con una cobertura razonable de sus cúmulos por riesgos catastróficos (ampliada para terremotos) y que compara favorablemente con el promedio del sector, aunque levemente inferior al año anterior. Por tercer año consecutivo, la pérdida máxima por evento simple y por catástrofe permaneció en sus niveles conservadores, siendo que la exposición del patrimonio a dichos eventos se mantuvo en 1,1% y 2,7% respectivamente a junio 2010, 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 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-), 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 pactado y la baja exposición a zonas susceptibles de verse afectadas por dichos eventos.

### Patrimonio y Adecuación Capital

Las relaciones de apalancamiento de Proseguros han venido reflejando una reducción consistente desde el año 2007, aunque levemente supera al promedio del sector. Así, y a pesar del pago de dividendos, el moderado crecimiento del volumen de primas y el adecuado resultado le permitió reflejar una leve mejora de la relación de primas sobre patrimonio hasta 1,57 veces (x) a junio 2010, mientras que la relación de pasivos a patrimonio se ubicó en 2,42 x (Dic-2007: 2,92 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. Una sostenible mejora de la rentabilidad y el mantenimiento de una política de dividendos conservadora favorecerían aún más su capitalización.

### Perspectivas

Ante un escenario económico todavía retador, el volumen de negocios mantendría un crecimiento moderado, por lo que resultan clave las continuas acciones dirigidas al control y seguimiento de los riesgos suscritos que le permita a Proseguros mantener la tendencia positiva de 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.

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

(Miles de pesos dominicanos)

	6 meses	6 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	jun-10	jun-09	dic-09	dic-08	dic-07
<b>BALANCE GENERAL</b>					
Activos Líquidos	684.870	629.949	664.078	651.475	558.905
Depósitos	453.140	409.639	444.555	441.874	359.184
Valores Negociables	212.109	220.310	189.176	209.601	199.721
Privados	121.238	133.673	151.557	170.534	136.836
Públicos	90.871	86.637	37.619	39.067	62.885
Otros	19.621	-	30.348	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	661.047	633.700	719.791	758.562	650.680
Cuentas con Reaseguradores	194.015	196.006	226.151	203.608	174.156
Inmuebles y Activo Fijo	168.370	177.436	172.635	181.591	189.795
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	2.037	1.645	1.645	1.645	1.047
Otros Activos	211.392	190.152	197.649	211.032	211.970
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>1.921.730</b>	<b>1.828.889</b>	<b>1.981.951</b>	<b>2.007.913</b>	<b>1.786.553</b>
Obligaciones con Asegurados	232.616	265.590	257.238	273.143	267.405
Por Siniestros	232.616	265.590	257.238	273.143	267.405
IBNR	-	-	-	-	-
Reservas Técnicas	322.960	325.375	311.945	325.929	282.387
Matemáticas	19.312	14.997	15.750	12.615	11.757
De Riesgo en Curso	303.647	309.300	296.195	312.318	269.832
Otras	-	1.077	-	996	798
Obligaciones con Entidades Financieras	128.140	120.000	135.000	139.683	114.000
Obligaciones con Reaseguradores	342.407	323.363	337.059	357.930	343.442
Cuentas por Pagar	143.836	105.633	106.551	104.748	103.686
Otros Pasivos	190.188	207.427	275.039	267.341	219.515
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>1.360.146</b>	<b>1.347.388</b>	<b>1.422.832</b>	<b>1.468.775</b>	<b>1.330.435</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	49.745	40.676	49.745	40.676	32.374
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	234.677	163.661	232.211	221.299	146.580
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>561.585</b>	<b>481.500</b>	<b>559.119</b>	<b>539.139</b>	<b>456.118</b>
Inflación Acumulada	2,9%	3,2%	5,8%	4,5%	8,9%
Tipo de Cambio al Final del Período (RD\$/USD)	36,81	36,02	36,12	35,25	33,91

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-10	Jun-09	Dec-09	Dec-08	Dec-07
Primas Suscritas	1.289.185	1.166.734	2.461.139	2.378.323	2.101.475
Primas Devengadas	1.278.409	1.167.432	2.474.921	2.331.598	2.063.571
Prima Cedida	836.388	772.098	1.545.700	1.453.042	1.310.804
Prima Devengada Retenida	442.021	395.334	929.221	878.557	752.767
Siniestros Pagados	552.308	356.859	815.493	721.377	603.355
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	272.214	94.258	296.772	231.658	134.738
Recuperación o Salvamento de Siniestros	6.758	5.282	15.774	18.035	12.867
Reservas de Siniestros Netas	(23.759)	(7.471)	(15.639)	6.102	2.177
Siniestros Incurridos Netos	249.578	249.847	487.307	477.786	457.928
Gastos de Adquisición	124.318	102.736	243.450	238.222	183.047
Gastos de Administración	168.112	146.414	333.982	313.218	286.875
Gastos a Cargo de Reaseguradores	91.084	92.590	196.260	190.727	136.896
Costos de Operación Netos	201.346	156.560	381.171	360.714	333.027
Otros Ingresos (gastos) no operacionales netos					
<b>Resultado Técnico</b>	(8.903)	(11.073)	60.742	40.057	(38.188)
Ingresos Financieros	23.258	32.758	55.382	55.934	45.501
Gastos Financieros	12.830	15.226	27.460	16.677	14.880
Otros	25.142	6.968	4.466	27.349	77.178
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	26.667	13.429	93.131	106.663	69.611
Impuestos	-	-	2.449	23.642	(10.047)
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta</b>	26.667	13.429	90.682	83.022	79.658
<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>	Jun-10	Jun-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>	10,7	10,8	10,4
Retención (%)	34,6	33,9	37,5	37,7	36,5
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	40,8	29,5	31,7	30,4	28,7
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	56,5	63,2	52,4	54,4	60,8
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	9,7	8,8	9,8	10,2	8,9
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	13,2	12,5	13,5	13,4	13,9
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	45,6	39,6	41,0	41,1	44,2
Resultado Técnico/ Prima Devengada (%)	-0,7	-0,9	2,5	1,7	-1,9
Combined Ratio (%)	102,0	102,8	93,5	95,4	105,1
Operating Ratio (%)	94,0	96,6	90,0	87,9	90,8
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	0,8	1,5	1,1	1,7	1,5
ROAA (%)*	2,7	1,4	4,5	4,4	4,7
ROAE (%)*	9,5	5,3	16,5	16,7	18,0
<b>Capitalización y Apalancamiento</b>					
Pasivo/Patrimonio (veces)	2,42	2,80	2,54	2,72	2,92
Reservas/Pasivo (veces)	0,41	0,44	0,40	0,41	0,41
Deuda Financiera/Pasivo (%)	9,42	8,91	9,49	9,51	8,57
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)*	62,84	74,74	61,25	68,19	73,04
Primas/Patrimonio (veces)*	1,57	1,64	1,66	1,63	1,65
Indicador de Capitalización Regulatorio (veces)	1,85	1,65	1,91	1,91	1,84
(Sup. no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Patrimonio/Activo (%)	29,22	26,33	28,21	26,85	25,53
Patrimonio Libre/Activos Ajustados (%)	22,34	18,30	21,29	19,50	16,62
<b>Inversiones y Liquidez</b>					
Activos Líquidos/(Obligaciones Aseg. + Reservas) (veces)	1,23	1,07	1,17	1,09	1,02
Activos Liq./ (Oblig. Aseg. + Resv. + Oblig. Ent. Finan.) (veces)	1,00	0,89	0,94	0,88	0,84
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,50	0,47	0,47	0,44	0,42
Indicador de Liquidez Regulatorio (veces)	1,80	1,54	1,69	1,54	1,38
Inmuebles/Activo Total (%)	8,76	9,70	8,71	9,04	10,62
Rotación Cuentas por Cobrar (Días)*	92,30	97,77	105,29	114,82	111,47

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

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

Derechos de autor © 2010 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

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