

ESTADOS
FINANCIEROS -BASE
ESTATUTARIA

31 de diciembre del 2009

**(Conjuntamente con el Informe de
los Auditores Independientes)**



ESTADOS
FINANCIEROS -BASE
ESTATUTARIA

31 de diciembre del 2009
(Conjuntamente con el Informe de
los Auditores Independientes)



INFORME DEL COMISARIO

A la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de:
PROGRESO COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.

25 de Mayo del año 2010

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley No. 479-08 de Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, los Estatutos de PROGRESO COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A., y en base a la designación de Comisario de Cuentas que me otorgó la Asamblea General de Accionistas, reunida en sesión Extraordinaria en fecha 15 de abril de 2010, rindo a los señores accionistas mi informe escrito y fundado, con relación a las operaciones de la Sociedad por el año terminado el 31 de Diciembre del 2009.

He obtenido de los administradores y de la gerencia, la información sobre las operaciones, las documentaciones y registros que consideré necesario examinar, incluyendo los estados financieros con el inventario, balance y el estado de resultados. También me he reunido con los auditores externos Ernst & Young, con el Comité de Auditoría del Consejo de Directores y con la responsable del Departamento de Auditoría Interna de la sociedad para discutir sobre los trabajos realizados y su alcance, sus informes, seguimiento a sus informes y las desviaciones e irregularidades detectadas, si alguna.

Durante la ejecución de nuestro trabajo, asistimos a una reunión del Consejo de Directores, nos hemos reunido con funcionarios de la sociedad y fuimos suministrando periódicamente nuestros informes con indicación de los asuntos importantes que en nuestra opinión deben ser tomados en cuenta.

Asistimos a la reunión del Consejo de Directores celebrada el 25 de mayo del año 2010 donde se conoció el Informe de Gestión Anual presentado en esta Asamblea General Ordinaria Anual de PROGRESO COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A. y que representa la fecha de terminación de nuestros trabajos en relación con el ejercicio fiscal terminado el 31 de diciembre del año 2009.

De igual forma basado en el trabajo realizado por el Departamento de Auditoría interna de la sociedad y por la firma de auditores externos Ernst & Young no se detectaron irregularidades ni inexactitudes.

SITUACION FINANCIERA Y ECONOMICA DE LA SOCIEDAD

El comportamiento de las principales variables del Balance General estuvo impactado por un importante pago de dividendos realizado en el año 2009 y que ascendió a RD\$70.7 millones.

La inversión de las reservas tuvieron una disminución de 0.6% al pasar de RD\$709.0 millones a RD\$705.0 millones siendo las Inversiones en instrumentos financieros en monedas extranjeras el renglón que sufrió una mayor disminución al pasar de RD\$84.5 millones a RD\$30.3 millones.

Otros comportamientos importantes han sido el aumento significativo ascendente a un 82.8% en los balances en las cuentas de efectivo en caja y bancos y en el Fondo de Garantía y Otras Inversiones que pasó de RD\$7.3 millones a RD\$24.5 millones. También es importante mencionar la disminución en Primas, cuentas y documentos por cobrar que pasó de RD\$812.6 millones en el año 2008 a RD\$751.9 millones en el año 2009.

Finalmente el total de activos solo tuvo una disminución de 1.3% al pasar de RD\$2,007.9 millones en el 2008 a RD\$1,981.9 en el 2009.

Los Pasivos tuvieron un comportamiento positivo al disminuir de RD\$1,468.7 millones en el 2008 a RD\$1,422.8 en el 2009. Esta disminución provino principalmente de una disminución en el total de reservas ascendente a un 5% y en las Obligaciones por reaseguros y coaseguros por un 6%.

CONCLUSIONES SOBRE EL RESULTADO DEL EJERCICIO

Nuestras conclusiones respecto del resultado del ejercicio, basado en el trabajo realizado, son que los resultados técnicos mostraron una mejoría importante al pasar RD\$353.3 millones en el año 2008 a

RD\$394.7 millones en el año 2009 lo que representa un importante 11.7% de mejora. Contribuyó de una manera importante a este resultado el crecimiento en primas devengadas de un 5.8% que pasó de RD\$878 millones a RD\$929 millones donde el ramo que más aportó fue el de vehículos con un 44%, seguido por el ramo de incendio con 21% y luego el ramo de vida con un aporte de 19%. Otro aspecto positivo que contribuyó a esta mejora en los resultados técnicos fue la disminución de un 2% en el índice de siniestralidad al pasar de 54.4% en el año 2008 a un 52.4% en el año 2009.

Los gastos totales de la empresa, sin considerar el impuesto sobre la renta, que ascendieron a RD\$2,423.4 millones en el año 2009 en comparación con RD\$2,327.6 millones en el 2008, mostraron un incremento similar a los ingresos que ascendieron en el año 2008 a RD\$2,434.3 millones y RD\$2,516.5 millones en el 2009. Los gastos generales y administrativos ascendieron al monto de \$333.9 millones en el año 2009 en comparación con 313.2 en el año 2008.

Los beneficios netos después del impuesto sobre la renta ascendió a RD\$90.7 millones en el 2009 comparado con RD\$83.0 millones en el 2008 para un aumento de 9.2%

DICTAMEN DEL COMISARIO

Como resultado del trabajo que he realizado y en mi calidad de Comisario de Cuentas de la Sociedad, estoy en condiciones de concurrir con el dictamen expresado en el informe de los auditores externos Ernst & Young, quienes realizaron su auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y que dictaminaron que los estados financieros - base estatutaria - presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de PROGRESO COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A., al 31 de diciembre del año 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y que la información presentada en los mismos y en las notas a dichos estados es adecuada y suficiente para su razonable interpretación, de conformidad con las prácticas de contabilidad para compañías de seguros prescritas o permitidas por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana, según se describen en la Nota 2 a los Estados Financieros auditados, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera. De igual forma dictaminó que basado en la revisión que he realizado, siguiendo mi mejor criterio, el Informe de Gestión Anual presentado en esta Asamblea General Ordinaria Anual contiene las revelaciones requeridas por la Ley de Sociedades y que las mismas son razonables en todos los aspectos importantes.

Por último, quiero dar las gracias a los señores Accionistas de PROGRESO COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A., por el honroso mandato que me fue conferido y reiterarles que estoy a su entera disposición para ofrecerles cualquier información adicional que ustedes consideren necesaria, en relación con el informe que ahora someto a su consideración.

Muchas gracias,

Marcos Juan Troncoso Mejía, C.P.A.
Comisario de Cuentas
PROGRESO COMPAÑÍA DE SEGUROS, S. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Progreso Compañía de Seguros, S. A.

Hemos auditado los estados financieros – base estatutaria adjuntos de Progreso Compañía de Seguros, S. A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación – base estatutaria al 31 de diciembre del 2009 y los estados de beneficio y beneficios acumulados y de flujos de efectivo – base estatutaria por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros – base estatutaria de conformidad con las prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana, la cual es una base integral de contabilidad diferente a las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido ya sea a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros – base estatutaria con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros – base estatutaria están libres de representaciones erróneas importantes.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de

la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros – base estatutaria presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Progreso Compañía de Seguros, S. A. al 31 de diciembre del 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las prácticas de contabilidad para compañías de seguros prescritas o permitidas por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana, según se describen en la nota 2.

Asunto de Énfasis

Los estados financieros – base estatutaria que se acompañan no están destinados a presentar la posición financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de acuerdo con los principios contables de jurisdicciones distintas a la República Dominicana. Por lo tanto, el estado de situación y los estados de beneficio y beneficios acumulados y de flujos de efectivo – base estatutaria no están diseñados para ser utilizados por aquellos que no estén informados acerca de las prácticas de contabilidad y procedimientos establecidos por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana.

31 de marzo del 2010
Santo Domingo,
República Dominicana

ESTADOS DE SITUACIÓN - BASE ESTATUTARIA

ACTIVOS

(VALORES EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS – RD\$)

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	NOTAS	2009	2008
Inversiones de las reservas:			
Valores emitidos o garantizados por el Estado	3	37,618,667	39,067,025
Prestamos con garantía hipotecaria		-	-
Acciones y obligaciones de empresas nacionales dedicadas al fomento de centros de salud, seguridad social, industrial y desarrollo del turismo nacional		-	-
Bienes inmuebles situados en el país	3, 7 y 24	144,913,265	115,366,963
Depreciación acumulada de bienes inmuebles situados en el país	3, 7 y 24	(13,061,397)	(8,047,572)
Préstamos sobre pólizas de seguros de vida individual		-	-
Depósitos a plazo en bancos radicados en el país	3, 15 y 26	353,620,266	321,449,627
Instrumentos financieros de fácil liquidez, emitidos y garantizados por instituciones financieras autorizadas	3	22,808,403	22,808,403
Inversiones en instituciones y títulos negociables de empresas colocadas a través de bolsas de valores autorizadas a operar en la República Dominicana	3 y 26	128,748,597	133,923,717
Inversiones en instrumentos financieros en monedas extranjeras	3, 22 y 26	30,347,759	84,470,826
Inversiones autorizadas por la Superintendencia de Seguros		-	-
Total inversiones de las reservas		704,995,560	709,038,989
Efectivo en caja y bancos	15 y 22	90,934,531	49,755,157
Primas, cuentas y documentos por cobrar	4, 15 y 22	751,892,348	812,584,973
Deudores por reaseguro y coaseguro	22	226,151,278	203,607,851
Gastos pagados por adelantado	5	83,597,406	89,225,462
Fondo de garantía y otras inversiones	6 y 22	24,545,251	7,293,669
Propiedades, mobiliario y equipos, neto de depreciación acumulada	3, 7 y 24	40,783,597	74,271,908
Intangibles		-	-
Otros activos, neto	8 y 14	59,050,879	62,135,150
Total activos		1,981,950,850	2,007,913,159

Cuentas de orden:

Riesgos asegurados retenidos	40,506,707,569	41,214,201,526
Almacén de salvamento	2,646,357	4,482,417

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros – base estatutaria.

ESTADOS DE SITUACIÓN - BASE ESTATUTARIA

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(VALORES EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS – RD\$)

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	NOTAS	2009	2008
Reservas:			
Reservas matemáticas y para riesgos en curso – seguros de personas	9.1	15,749,536	12,615,135
Reservas para riesgos en curso y para riesgos catastróficos seguros generales y fianzas	9.2	296,195,423	313,314,197
Reservas específicas	9.3 y 22	257,238,070	273,143,294
Total de las reservas		569,183,029	599,072,626
Obligaciones por reaseguros y coaseguros Intermediarios de seguros y reaseguros – cuenta corriente	22	337,058,900	357,930,193
Cuentas y documentos por pagar	10	15,296,834	13,223,491
Acumulaciones por pagar	11 y 22	150,504,906	156,360,421
Pagos recibidos por adelantado	22	75,749,214	74,846,849
Otros pasivos	22	8,291,118	10,682,442
Otros pasivos	12 y 22	266,748,269	256,658,514
Total pasivos		1,422,832,270	1,468,774,536

CAPITAL, RESERVAS Y BENEFICIOS ACUMULADOS

Capital en acciones:	13		
Capital en acciones compañías nacionales y extranjeras autorizado:			
Acciones a la par de RD\$100, autorizadas		400,000,000	400,000,000
Acciones no emitidas		(122,821,036)	(122,821,036)
Acciones en tesorería		(15,600)	(15,600)
Capital pagado		277,163,364	277,163,364

Capital de aseguradores o reaseguradores extranjeros – sucursales

Reservas y beneficios acumulados:

Reserva de previsión		49,744,425	40,676,350
Otras reservas libres		133	133
Beneficios acumulados		232,210,658	221,298,776
Revaluación por inflación		-	-
Total reservas y beneficios acumulados		281,955,216	261,975,259
Total capital, reservas y beneficios acumulados		559,118,580	539,138,623
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		1,981,950,850	2,007,913,159

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros – base estatutaria.

ESTADO DE BENEFICIO Y BENEFICIOS ACUMULADOS - BASE ESTATUTARIA

(VALORES EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS - RD\$)

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	NOTAS	2009	2008
Ingresos:			
Primas suscritas y aceptadas	15	2,461,138,670	2,378,323,494
Reaseguros aceptados		-	-
Total primas suscritas y aceptadas		2,461,138,670	2,378,323,494
Intereses sobre inversiones y otros	15	55,381,563	55,933,532
Total de ingresos		2,516,520,233	2,434,257,026
Costo de operaciones:			
Costo de los negocios de seguros y reaseguros:			
Costo de reaseguros, netos	17	1,349,440,384	1,262,314,699
Comisiones y otros costos de adquisición		243,449,507	238,222,339
Siniestros y otras prestaciones incurridas, netos	15 y 18	487,138,224	477,588,025
Disminución (aumento) de las reservas de seguros		(13,613,844)	46,923,323
Total costos de los negocios de seguros y reaseguros		2,066,414,271	2,025,048,386
Costos del dinero y otros gastos, neto	15 y 21	22,994,208	(10,671,701)
Gastos generales y administrativos	19 y 20	333,982,084	313,218,105
Total gastos de operaciones		2,423,390,563	2,327,594,790
Beneficio del período		93,129,670	106,662,236
Impuesto sobre la renta:	14		
Corriente		22,781,168	25,644,284
Diferido		(2,657,053)	(2,002,770)
Crédito fiscal		(17,675,200)	-
		(2,448,915)	(23,641,514)
Beneficios después del impuesto sobre la renta		90,680,755	83,020,722
Beneficios acumulados al inicio del período		221,298,776	146,580,126
Reservas de previsión	13	(9,068,075)	(8,302,072)
Dividendos a accionistas	13 y 15	(70,700,798)	-
Gastos obtenidos e incurridos en el período fiscal provenientes de operaciones de años anteriores		-	-
Total de beneficios acumulados		232,210,658	221,298,776

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - BASE ESTATUTARIA

(VALORES EXPRESADOS EN PESOS DOMINICANOS - RD\$)

31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	NOTAS	2009	2008
Actividades de operación:			
Primas suscritas de seguros directos y de reaseguros aceptados		2,461,138,670	2,378,323,494
Disminución (aumento) en primas y documentos por cobrar		60,692,625	(134,075,488)
Aumento en deudores por reaseguro y coaseguro (Disminución) aumento en gastos pagados por adelantado		(22,543,427)	(29,452,287)
Aumento en otros activos		(16,499)	42,408,675
Disminución en obligaciones por reaseguros y coaseguros - cuenta corriente		(9,395,740)	(9,989,864)
Aumento en intermediarios de seguros y reaseguros - cuenta corriente		(19,841,081)	(619,089)
Disminución en reservas cuenta de capitalización individual		2,073,343	3,640,169
(Disminución) aumento en cuentas y documentos por pagar		(290,726)	(3,380,960)
Aumento (disminución) en acumulaciones por pagar		(1,173,015)	5,984,484
Disminución en pagos recibidos por adelantado		902,365	(8,562,055)
Aumento en otros pasivos		(2,391,324)	(1,495,240)
Comisiones recibidas y adicionales por reaseguros cedidos y por retrocesiones (del ejercicio actual)		10,089,755	49,321,136
Reclamaciones por siniestros y otras prestaciones a cargo de reaseguradores y de retro cesionarios (del ejercicio actual)		195,229,893	205,833,918
Salvamentos y recuperaciones (del ejercicio actual)		296,771,980	231,657,847
Producto de inversiones y fondo de garantía (del ejercicio actual)		15,774,256	18,034,627
Intereses sobre reservas retenidas por aseguradores o reaseguradores cedentes del exterior (ejercicio actual)		55,381,563	55,933,532
Otros ingresos de operaciones (del ejercicio actual)		-	-
Reclamaciones pagadas por siniestros de seguro directo y de reaseguros aceptados (del ejercicio actual)		49,187,409	42,653,571
Comisiones pagadas a intermediarios de seguros y reaseguros de seguro directo y a reasegurados de reaseguros aceptados (del ejercicio actual)		(815,492,693)	(721,377,179)
Primas de reaseguros cedidos y de retrocesiones (del ejercicio actual)		(237,804,951)	(255,292,017)
Gastos generales y administrativos (del ejercicio actual)		(1,545,700,490)	(1,453,041,379)
Gastos financieros (del ejercicio actual)		(332,156,381)	(313,145,411)
Otros gastos de operaciones (del ejercicio actual)		(27,460,147)	(16,677,124)
Total efectivo neto provisto por las actividades de operación		(24,566,012)	(13,467,074)
		108,409,373	73,216,286

CONTINÚA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - BASE ESTATUTARIA

CONTINUACIÓN

		31 DE DICIEMBRE DEL 2009	
	NOTAS	2009	2008
Actividades de inversión:			
Disminución en valores emitidos o garantizados por el Estado		1,448,358	23,817,537
Disminución (aumento) en préstamos con garantía hipotecaria		-	-
Aumento (disminución) en acciones y obligaciones de empresas nacionales dedicadas al fomento de centros de salud, seguridad social, industrial y desarrollo del turismo nacional		-	-
Aumento en bienes inmuebles situados en el país		-	-
Disminución (aumento) en préstamos sobre pólizas de seguros de vida individual		-	-
Disminución (aumento) en depósitos a plazo en bancos radicados en el país		21,952,428	(91,179,515)
Disminución (aumento) en instrumentos financieros de fácil liquidez, emitidos y garantizados por instituciones financieras autorizadas		-	-
Disminución (aumento) en inversión en instrumentos y títulos negociables de empresas colocadas a través de las bolsas de valores autorizadas		5,190,119	(33,698,275)
Disminución (aumento) en inversión en monedas extranjeras		-	-
Disminución (aumento) en inversiones autorizadas por la Superintendencia		-	-
Disminución (aumento) en edificios y sus componentes		-	-
Aumento en mobiliario y equipos de oficina y de transporte		(3,186,515)	(5,702,891)
Aumento en fondo de garantía y otras inversiones		(17,251,091)	(626,107)
Total efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión		8,153,299	(107,389,251)

CONTINÚA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - BASE ESTATUTARIA

CONTINUACIÓN

		31 DE DICIEMBRE DEL 2009	
	NOTAS	2009	2008
Actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento en cuentas y documentos por pagar (préstamos u obligaciones)		(4,682,500)	25,682,500
Pago de dividendos a los accionistas		(70,700,798)	-
Total efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento		(75,383,298)	25,682,500
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes		41,179,374	(8,490,461)
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio anterior		49,755,157	58,245,618
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio actual		90,934,531	49,755,157
Transacción no monetaria	24	26,985,742	-

11

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS - BASE ESTATUTARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS - BASE ESTATUTARIA
31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1 INFORMACIÓN CORPORATIVA

Progreso Compañía de Seguros, S. A. (la Compañía) fue constituida bajo las leyes de la República Dominicana y está facultada para operar en los ramos de seguros generales y personales. La Compañía está regulada por la Ley No. 146-02 sobre Seguros y Fianzas en la República Dominicana de fecha 11 de septiembre del 2002.

Al 31 de diciembre del 2009, Palm Fund Insurance Investment, S. A. es el principal accionista de la empresa (99%), la cual tiene como Casa Matriz a Palmfund Private Equity DR I LP, sociedad comercial constituida según las leyes de Delaware, Estados Unidos.

La Compañía tiene su domicilio en la Avenida John F. Kennedy No. 1, Torre Proseguros, en Santo Domingo, República Dominicana. Al 31 de diciembre del 2009, el número de empleados ascendió a 200 empleados (2008: 197 empleados).

La emisión de los estados financieros – base estatutaria fue autorizada por la Administración de la Compañía en fecha 31 de marzo del 2010. Estos estados financieros deben ser presentados a la Asamblea de Accionistas para su aprobación definitiva. Se espera que los mismos sean aprobados sin modificaciones.

2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1 PRÁCTICAS CONTABLES

Los estados financieros – base estatutaria que se acompañan han sido preparados de conformidad con las prácticas contables prescritas o permitidas por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana, las cuales varían en algunos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Algunas de estas diferencias en prácticas contables son las siguientes:

- i) Las primas no devengadas se computan en base a porcentajes específicos según el ramo de negocio y no de acuerdo a una distribución uniforme por el tiempo consumido. Estos porcentajes mínimos, según el Artículo 141 de la Ley No. 146-02 de Seguros y Fianzas, son los siguientes:
 - 15% seguros de transporte de carga en general.
 - 5% seguros colectivos de vida, accidentes personales y de salud, siempre que la prima se cobre por mensualidades.
 - 40% seguros de fianzas.
 - 40% para los demás seguros.
- ii) Las siguientes partidas son consideradas como inversiones de las reservas hasta el límite permitido por la Ley No. 146-02 sobre Seguros y Fianzas y sus modificaciones:
 - Préstamos con garantías hipotecarias.
 - Valores emitidos o garantizados por el estado
 - Depósitos a plazo fijo en bancos nacionales.
 - Bienes inmuebles situados en el país.
 - Acciones y obligaciones en empresas nacionales.
 - Instrumentos financieros de fácil liquidez.
 - Instrumentos y títulos negociables de empresas colocadas a través de la Bolsa de Valores en la República Dominicana.

De acuerdo con lo estipulado en la Ley de Seguros y Fianzas No.146-02 sobre Seguros y Fianzas, la totalidad de las reservas matemáticas y técnicas, de primas no devengadas, específicas y de previsión tienen que ser invertidas en cualquiera de los renglones anteriores.

- iii) Montos en exceso de las inversiones permitidas en algunos renglones tienen que ser clasificados como otras inversiones y no bajo su clasificación específica.
- iv) No es requerida la preparación de un estado de patrimonio de los accionistas, mostrando la composición y los cambios en las cuentas que componen el patrimonio de los accionistas.
- v) No es requerida la revelación en los estados financieros – base estatutaria de informaciones tales como condición de vencimiento de activos y pasivos financieros, valor razonable, clasificación de las transacciones y saldos con las relacionadas dependiendo del vínculo con las mismas, gastos de salarios pagados al personal clave, entre otras, las cuales son exigidas según las Normas Internacionales de Información Financiera.
- vi) Los activos y pasivos se presentan al costo, el cual no excede su valor de mercado y o el valor razonable.
- vii) Las comisiones ganadas sobre primas cedidas a reaseguradores se registran cuando entra en vigencia la póliza suscrita, y se devengan en función a porcentajes específicos según el ramo de negocio y no de acuerdo a una distribución uniforme por el tiempo consumido.
- viii) La Superintendencia de Seguros de la República Dominicana estableció que las inversiones a corto plazo de alta liquidez y que son fácilmente convertibles en efectivo sean clasificadas como inversiones. Las Normas Internacionales requieren que este tipo de inversiones sean registradas como equivalentes de efectivo.
- ix) La presentación de ciertas revelaciones de los estados financieros según las Normas Internacionales de Información Financiera difiere de las requeridas por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana.
- x) La Superintendencia de Seguros de la República Dominicana requiere que los saldos con reaseguradores, deudores o acreedores, se presenten netos en cuenta corriente del pasivo. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, los saldos deudores a la fecha del estado de situación deben clasificarse como activos en el rubro de cuentas por cobrar.
- xi) La Superintendencia de Seguros de la República Dominicana determina el formato de presentación del estado de flujos de efectivo – base estatutaria. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren una presentación de actividades de operación, inversión y financiamiento diferente a las requeridas por el Ente Regulador.

Los efectos sobre los estados financieros de las diferencias entre las bases de contabilidad de la Compañía y las Normas Internacionales de Información Financiera no han sido cuantificados por la Administración de la Compañía.

Uso de estimados

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia haga estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y de ingresos y gastos. Los estimados se usan principalmente para contabilizar depreciación y amortización de activos a largo plazo, impuesto sobre la renta, provisiones de gastos incurridos y pendientes de pago y otras reservas. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

2.2 INVERSIONES

Las inversiones están registradas al costo o valor de adquisición. Las inversiones incluyen bienes inmuebles, usados en la operación del negocio, que se registran al costo de adquisición menos depreciación acumulada provista sobre la vida útil estimada de los activos (50 años) en base al método de línea recta.

2.3 RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

2.3.1 CONTRATOS DE SEGUROS

Los contratos de seguros son aquellos contratos en que la Compañía ha aceptado un riesgo de seguro de otra parte (el asegurado) comprometiéndose a compensar al asegurado u otro beneficiario cuando un acontecimiento futuro incierto (el evento asegurado) afecta de forma adversa al tomador o beneficiario. Los contratos de seguros se mantienen por el remanente de su duración, hasta que todos los riesgos y obligaciones se extingan o expiren.

2.3.2 PRIMAS Y COSTOS DE SUSCRIPCIÓN RELACIONADOS

Los ingresos por primas y comisiones derivadas de los contratos de seguros, así como las transacciones de reaseguros, coaseguros, gastos de reclamaciones y gastos de comisiones son reconocidos por el método de lo devengado, o sea al momento en que se originan, siempre tomando en consideración las estipulaciones de la Ley No. 146-02 sobre Seguros y Fianzas. Los costos de suscripción de primas diferidos se presentan en gastos pagados por anticipado en el estado de situación – base estatutaria y los mismos se amortizan en línea recta en base al período de vigencia de los contratos.

2.3.3 RENDIMIENTOS SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los ingresos por rendimientos sobre instrumentos financieros se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Los rendimientos sobre instrumentos financieros también incluyen dividendos, cuando los derechos a recibir los pagos son establecidos.

2.4 PRIMAS, CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Primas por cobrar

Las primas por cobrar son reconocidas por el importe de los respectivos contratos de seguros y son medidas al costo. El valor en libros de las primas por cobrar es revisado por deterioro cuando eventos y circunstancias indican que puede no ser recuperable, registrándose cuando se identifica, una pérdida por deterioro en los resultados del período. La Ley 146-02 sobre Seguros y Fianzas no prevé la creación de una reserva de pérdida para primas pendientes de cobros.

Cuentas y documentos por cobrar

Las cuentas y documentos por cobrar son reconocidas al costo. Su recuperabilidad es analizada periódicamente y se registra una pérdida por deterioro en los resultados del período cuando se identifica. Al 31 de diciembre de 2009, la Administración de la Compañía considera recuperables los saldos de las cuentas y documentos por cobrar.

2.5 DEUDORES POR REASEGURO Y COASEGURO

Corresponden a los saldos por cobrar a reaseguradores y coaseguradores por los derechos de cobro del asegurador o reasegurador como resultado de las operaciones de reaseguros aceptados y la participación minoritaria de las transacciones relacionadas con los contratos de seguros suscritos en régimen de coaseguro con las compañías de seguros líderes de las pólizas.

2.6 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable de los instrumentos financieros se estima similar al valor en libros. Los instrumentos financieros de la Compañía corresponden a instrumentos primarios como son efectivo, inversiones, cuentas por cobrar y por pagar.

Al cierre de cada ejercicio, la Compañía realiza la valuación de sus inversiones en base a la calificación determinada por empresas calificadoras de riesgo de reconocida experiencia en esta área. En los casos de entidades no calificadas, la Compañía regularmente realiza la evaluación de sus inversiones en base a la condición financiera del emisor. La pérdida derivada por la diferencia entre el valor de recuperación de la inversión y su valor en libros se reconoce en el año en que se origina. Durante el año 2009 la Compañía no ha originado pérdida alguna por este concepto.

2.7 OTROS ACTIVOS

Dentro de los otros activos se incluyen los programas de computadora adquiridos para el manejo de las operaciones de la Compañía. Estos se amortizan en base al método de línea recta en un período de cinco (5) años.

Este renglón incluye, además, las mejoras en propiedades arrendadas, las cuales son amortizadas en base al método de línea recta sobre el estimado de años de vida útil de éstas o el término del contrato, cual sea menor, el período de amortización se ha estimado en cinco (5) años.

2.8 PROPIEDADES, MOBILIARIO Y EQUIPOS Y MÉTODO DE DEPRECIACIÓN UTILIZADO

Las propiedades, mobiliario y equipos están registrados al costo de adquisición. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta o sea, la distribución uniforme del costo sobre el estimado de años de vida útil de los activos correspondientes.

Para determinar la depreciación de estos activos fijos se corre un proceso que calcula la depreciación de aquellos activos que no hayan agotado su vida útil, de acuerdo a los siguientes porcentajes, según se detalla a continuación:

Tipos de Activo	Años Vida Útil
Edificaciones	50
Mobiliario de oficina	10
Equipos de cómputos y otros	5
Equipos electrónicos	5
Equipos de transporte	5

Un activo de propiedades, mobiliario y equipos, se descarga de los libros contables cuando se vende o cuando no se espera ningún beneficio económico del mismo. Cualquier ganancia o pérdida emanada de dicha baja de activos (calculada según la diferencia entre la disposición neta y el valor en libros del activo) se incluye en el estado de beneficio y beneficios acumulados – base estatutaria en el año en que se dispone del activo.

2.9 MONEDA EN QUE SE EXPRESAN LAS CIFRAS

Las cantidades en los estados financieros – base estatutaria están presentadas en pesos dominicanos. Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a pesos dominicanos de acuerdo a la tasa de cambio vigente en el mercado a la fecha de los estados financieros – base estatutaria. Las transacciones ocurridas durante el año y los ingresos o gastos se traducen a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. La diferencia resultante de la conversión de los

activos y pasivos en moneda extranjera se incluye dentro del renglón del costo del dinero en el estado de beneficio y beneficios acumulados – base estatutaria que se acompaña.

La tasa de cambio utilizada por la Compañía para convertir las partidas en moneda extranjera a pesos dominicanos al 31 de diciembre del 2009 es de RD\$36.12 (2008: RD\$35.39), con relación al dólar de los Estados Unidos de América.

2.10 RESERVAS

2.10.1 RESERVAS PARA RIESGOS EN CURSO Y PARA RIESGOS CATASTRÓFICOS - SEGUROS GENERALES Y FIANZAS

Las reservas para riesgos en curso se computan en base a porcentajes específicos de las primas retenidas, netas de cancelaciones o devoluciones, según el ramo de negocio. Estos porcentajes son establecidos en el Artículo 141 de la Ley No. 146-02. Estos porcentajes son los siguientes:

- 15% seguros de transporte de carga en general
- 40% seguros de fianzas
- 40% para los demás seguros

Las reservas para riesgos catastróficos se constituirán como un mínimo del medio por ciento (0.50%) y con un máximo del cinco por ciento (5%) de las primas netas retenidas en las coberturas del ramo, incendio y líneas aliadas expuestos a pérdidas catastróficas. Estas reservas son consideradas como reservas de pasivo, son acumulativas y su uso será exclusivamente destinado al pago de pérdidas catastróficas.

2.10.2 RESERVAS MATEMÁTICAS Y PARA RIESGO EN CURSO - SEGUROS DE PERSONAS

Las reservas matemáticas en el seguro de vida individual consisten en el equivalente a la diferencia entre el valor actual de las obligaciones de la Compañía hacia los asegurados y el valor actual de las obligaciones de los asegurados hacia la Compañía y su cálculo se efectuará sobre las bases de las primas netas y de acuerdo con el tipo de interés y las tablas de mortalidad utilizadas por la Compañía.

Las reservas técnicas para los seguros colectivos y de accidentes personales se calculan de acuerdo a los porcentajes mínimos establecidos en el artículo 141 de la Ley No.146-02 sobre Seguros y Fianzas de la República Dominicana y sus modificaciones, los cuales son:

Seguros colectivos de vida, accidentes personales y de salud, siempre que la prima se cobre por mensualidades	5%
Accidentes personales cuando la prima se cobra en plazos que no sean mensuales	40%

2.10.3 RESERVAS PARA RIESGOS EN CURSO, COMISIONES SOBRE PRIMAS NO DEVENGADAS Y COMISIONES NO DEVENGADAS SOBRE PRIMAS DE REASEGUROS CEDIDOS

Las reservas para riesgos en curso, comisiones sobre primas no devengadas y comisiones no devengadas sobre primas de reaseguros cedidos, se determinan en base a porcentajes fijos aceptados por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana, presentados a continuación:

	Ley No.146-02
Seguros de transporte de carga general	15%
Seguros de fianzas	40%
Para los demás seguros	40%

2.10.4 RESERVAS ESPECÍFICAS

La Compañía registra como reservas específicas las sumas reclamadas que se encuentren pendientes de liquidación o pago a la fecha del cierre del ejercicio, así como una provisión para siniestros incurridos reportados con posterioridad al 31 de diciembre y hasta la fecha del informe de los auditores independientes, a partir de esa fecha el gasto por este concepto es reconocido en los resultados del año en que se conoció el reclamo. Las fluctuaciones de las reservas son registradas cada año en el estado de beneficios y beneficios acumulados – base estatutaria. La reserva se ajusta para reconocer la participación de los reaseguradores en el evento.

Las estimaciones y suposiciones son revisadas periódicamente sobre la base de la continuidad de operaciones. El efecto de las revisiones de las estimaciones contables es reconocido en el período que la estimación es revisada si afecta sólo ese período, o el período corriente y períodos futuros.

La Gerencia considera que el pasivo para los siniestros pendientes de pago al 31 de diciembre del 2009 es razonable con respecto a las reclamaciones presentadas a esa fecha, ya que las estimaciones están basadas en experiencia previa. Debido al largo tiempo requerido para determinar las pérdidas y gastos de ajustes de pérdidas a ser pagados, las cantidades netas que serán pagadas pueden variar de las cantidades estimadas a la fecha de los estados financieros – base estatutaria. La diferencia que resulta de las pérdidas estimadas y lo actual pagado, según determinado subsecuentemente se refleja en las operaciones en el período en el cual surja tal diferencia.

2.11 REASEGUROS

En el curso ordinario de negocios, la Compañía utiliza tanto el reaseguro contractual como el facultativo para minimizar su riesgo de pérdida neta ante cualquier evento catastrófico o ante la acumulación de pérdidas por eventos menores. Las primas de reaseguros cedidas son reflejadas como gastos, y cualesquiera comisiones recibidas por colocación de dichas primas es reconocida como ingresos del período, considerando los porcentajes establecidos por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana en la Ley No. 146-02 sobre Seguros y Fianzas, para el diferimiento de la proporción no devengada de dichas remuneraciones.

El renglón de obligaciones por reaseguros y coaseguros incluye los saldos adeudados por las reaseguradoras bajo los términos de los acuerdos de reaseguro en los que participa la Compañía para los siniestros pagados y no pagados.

Los activos y pasivos de los reaseguros son dados de baja cuando los derechos contractuales se extinguen o caducan, o cuando los contratos son transferidos a una tercera parte.

La Compañía regularmente evalúa la condición financiera de sus reaseguradores y monitorea la concentración de riesgo crediticio, si de alguna manera existen factores o circunstancias que indiquen que el valor en libros de saldos deudores podría no ser recuperable. La Compañía reconoce una pérdida por deterioro en los resultados del período cuando identifica partidas no recuperables. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía considera que todos los saldos de reaseguros son recuperables.

2.12 DETERIORO DE ACTIVOS NO FINANCIEROS

La Compañía evalúa a la fecha de cada estado financiero – base regulada si hay alguna indicación de que un activo pueda estar deteriorado. Si hubiera tal indicativo, o si se requiriera cuando se llevan a cabo las pruebas por deterioro anuales, se hace un estimado del monto recuperable del activo. La porción recuperable es la más alta entre el valor razonable menos el costo de vender el activo, o una unidad generadora de efectivo, que se determina para un activo individual. Cuando el valor razonable de un activo excede su monto recuperable, el activo se considera deteriorado y debe ser ajustado a su valor recuperable. Al determinar el valor de uso, el flujo de caja estimado se rebaja a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje el valor presente del dinero y los riesgos específicos del activo.

Las pérdidas por deterioro en las operaciones se reconocen en resultados en el estado de beneficio y beneficios acumulados – base estatutaria cuando se determinan.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2009, no se registraron pérdidas por deterioro sobre el valor de los activos no financieros.

2.13 AMORTIZACIÓN DE CONTRATOS NO PROPORCIONALES – PRIMAS CATASTRÓFICAS

Los contratos no proporcionales (catastróficos) tienen vigencia desde el 1 de julio del año corriente hasta el 30 de junio del siguiente año. Las primas pagadas sobre estos contratos se amortizan linealmente durante el período de vigencia de los contratos. El gasto de amortización se incluye como parte de los costos de reaseguros, neto en el estado de beneficio y beneficios acumulados – base estatutaria que se acompaña.

2.14 ARRENDAMIENTOS

Aquellos arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte significativa de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo arrendado, tienen la consideración de arrendamientos operativos. Los pagos o devengos realizados bajo contratos de arrendamiento de esta naturaleza se imputan a la cuenta de resultados de forma lineal a lo largo del período de alquiler sobre el término del contrato de arrendamiento.

2.15 COSTO DE BENEFICIOS DE EMPLEADOS

Plan de pensiones

A partir de la entrada en vigencia de la Ley 87-01, que establece el Sistema Dominicano de Seguridad Social (SDSS), en el mes de julio del 2003, la Compañía reconoce mensualmente como gastos los aportes efectuados al sistema de pensiones para ser depositados en las cuentas de capitalización individual de los empleados, al igual que los aportes de los empleados, como una acumulación hasta el momento en que son depositados en las entidades financieras autorizadas por la Superintendencia de Pensiones de la República Dominicana, para su posterior transferencia a las cuentas individuales en las administradoras de fondos de pensiones.

Prestaciones laborales

De acuerdo al Código de Trabajo de la República Dominicana, los patronos están obligados a proveer un auxilio de preaviso y cesantía en aquellos trabajadores cuyos contratos de trabajo sean cancelados sin causa justificada. La Compañía no considera necesario la creación de un pasivo por este concepto, ya que los pagos correspondientes se cargan a operaciones en el año en que se presentan.

Bonificación

La Compañía concede bonificaciones a sus funcionarios y empleados en base a acuerdos de trabajo y/o cumplimiento de metas y objetivos, contabilizándose el pasivo resultante con cargo a resultados del ejercicio.

Otros beneficios

La Compañía otorga otros beneficios a sus empleados, tales como vacaciones y regalía pascual de acuerdo a lo estipulado por las leyes laborales de la República Dominicana; así como también otros beneficios de acuerdo a sus políticas de incentivos al personal.

2.16 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Los resultados del año generan impuesto sobre la renta corriente y diferido, los cuales son reconocidos en el estado de beneficio y beneficios acumulados – base estatutaria que se que se acompaña.

El impuesto sobre la renta corriente está calculado tomando como base lo establecido en la Ley 11-92, Código Tributario, sus reglamentos, y sus modificaciones. La tasa de impuesto utilizada para determinar el monto es de 25% para el año 2009 (2008: 25%) de acuerdo a las leyes vigentes.

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación – base estatutaria. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación – base estatutaria. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que conforman el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

De acuerdo a las leyes fiscales, la Compañía debe retener impuestos sobre los dividendos pagados en efectivo. El monto retenido se registra como un avance de impuesto, representando un crédito del impuesto a pagar en el futuro y se reconoce un ingreso denominado crédito impositivo, el cual se presenta en el renglón de impuesto sobre la renta, en el estado de beneficio y beneficios acumulados – base estatutaria que se acompaña, en el año en que se realiza el pago.

3 INVERSIÓN DE LAS RESERVAS

Las inversiones de las reservas al 31 de diciembre se componen de la manera siguiente:

	2008	2009
Valores emitidos o garantizados por el Estado (a)	37,618,667	39,067,025
Bienes inmuebles situados en el país, neto (b)	131,851,868	107,319,391
Depósitos a plazos en bancos radicados en el país (c)	353,620,266	321,449,627
Inversión en instrumentos y títulos negociables de empresas colocadas a través de bolsas autorizadas a operar en la República Dominicana (d)	128,748,597	133,923,717
Inversiones en instrumentos financieros en monedas extranjeras (e)	30,347,759	84,470,826
Instrumentos financieros de fácil liquidez, emitidos y garantizados por instituciones financieras autorizadas como tal dentro del sistema financiero	22,808,403	22,808,403
	704,995,560	709,038,989

(a) Corresponden a inversiones en bonos cupón cero en el Banco Central de la República Dominicana y en títulos emitidos por el Estado para el desarrollo económico del país, con vencimiento de uno (1) a tres (3) años y generan tasas de interés que oscilan de 7% a 12% anual en el 2009 (2008: 7% a 16.55% anual). El rendimiento obtenido por dichas inversiones es contabilizado sobre la base de la proporción atribuible al ejercicio correspondiente.

(b) Estos bienes inmuebles se desglosan de la manera siguiente:

2009			
	Terreno	Edificaciones	Total
Costo de adquisición:			
Al 1ro. enero del 2009	23,000,000	92,366,963	115,366,963
Reclasificación (notas 7 y 24)	-	29,561,302	29,561,302
Retiros	-	(15,000)	(15,000)
Al 31 de diciembre del 2009	23,000,000	121,913,265	144,913,265
Depreciación acumulada:			
Al 1ro. enero del 2009	-	(8,047,572)	(8,047,572)
Reclasificación (notas 7 y 24)	-	(2,575,560)	(2,575,560)
Gasto de depreciación	-	(2,439,573)	(2,439,573)
Retiros	-	1,308	1,308
Al 31 de diciembre del 2009	-	(13,061,397)	(13,061,397)
Valor neto en libros:			
Bienes inmuebles situados en el país, neto	23,000,000	108,851,868	131,851,868

2008			
	Terreno	Edificaciones	Total
Costo de adquisición:			
Al 1ro. enero del 2008	23,000,000	92,366,963	115,366,963
Al 31 de diciembre del 2008	23,000,000	92,366,963	115,366,963
Depreciación acumulada:			
Al 1ro. enero del 2008	-	(6,178,023)	(6,178,023)
Adiciones	-	(1,869,549)	(1,869,549)
Al 31 de diciembre del 2008	-	(8,047,572)	(8,047,572)
Valor neto en libros:			
Bienes inmuebles situados en el país, neto	23,000,000	84,319,391	107,319,391

(c) Corresponden a inversiones en certificados financieros con vencimientos de uno (1) a seis (6) meses a tasas de interés que oscilan de 4 % a 8% anual en el 2009 (2008: 1.25% a 17% anual).

(d) Corresponden a inversiones en bonos corporativos emitidos por empresas locales a través de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, los cuales tienen vencimientos de dos (2) a cinco (5) años y generan intereses que oscilan entre 7% a 16% anual en el 2009 (2008: 7.25% y 16.81% anual).

(e) Corresponden a inversiones en instrumentos financieros de fácil liquidez en dólares de los Estados Unidos de América, en bancos y empresas radicadas en el país por un monto de US\$840,193 (2008: RD\$2,814,856), con vencimiento de un (1) mes a seis (6) meses, con tasas anuales de interés entre 1.25% y 8.5% en el 2009 (2008: 1.32% y 8.5%).

Al 31 de diciembre del 2009, el monto requerido como inversión de las reservas de acuerdo a la Ley 146-02 de seguros y fianzas era RD\$618,927,454 (2008: RD\$639,748,975).

4 PRIMAS, CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Un detalle de las primas, cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre es como sigue:

	2009	2008
Primas por cobrar (i)	719,791,468	758,561,860
Intermediarios	2,662,438	3,296,516
Funcionarios y empleados	2,205,492	3,241,067
Cuentas por cobrar, otras	23,778,416	44,036,476
Intereses por cobrar	3,454,534	3,449,054
	751,892,348	812,584,973

(i) Corresponden a primas por cobrar de seguros de personas y seguros generales. De acuerdo al Artículo 73 de la Ley 146-02 sobre Seguros y Fianzas de la República Dominicana, para que las pólizas tengan vigencia las primas deberán estar percibidas en su totalidad por el asegurador, los agentes generales o locales dentro de los primeros diez (10) días de vigencia, salvo acuerdo de pago suscrito entre las partes, exceptuando los contratos de fianzas. Para que las partes puedan formalizar el acuerdo de pago el asegurado deberá pagar como mínimo el 25% de la prima total. Los plazos que puedan ser acordados por las partes no deberían exceder de 120 días del inicio de la vigencia de la póliza.

Al 31 de diciembre del 2009 existen primas pendientes de cobro, las cuales exceden el período de los 120 días, sin embargo, en su mayoría estas pólizas tienen acuerdos de pago. La Compañía no prevé pérdidas significativas en la ejecución de estos contratos. La Ley 146-02 sobre Seguros y Fianzas no prevé la creación de una reserva de pérdida para primas pendientes de cobros.

5 GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre es el siguiente:

	2009	2008
Comisión a intermediarios sobre primas no devengadas (a)	82,952,090	88,596,645
Otros	645,316	628,817
	83,597,406	89,225,462

(a) Corresponden a comisiones a intermediarios sobre primas cobradas no devengadas, estas se determinan cada año, aplicando a las primas no devengadas del período corriente, los porcentajes establecidos en la Ley 146-02 sobre Seguros y Fianzas para los distintos ramos de seguros.

6 FONDO DE GARANTÍA Y OTRAS INVERSIONES

Un detalle de esta cuenta al 31 de diciembre es el siguiente:

	2009	2008
Fianza de garantía depositada en la Tesorería		
Nacional (i)	5,619,040	5,300,000
Inversiones embargadas (ii)	16,932,051	-
Otras inversiones	1,994,160	1,993,669
	24,545,251	7,293,669

(i) La Ley No. 146-02 sobre Seguros y Fianzas, requiere que las compañías de seguros que retienen primas netas sobre los cien millones de pesos (RD\$100,000,000) depositen en bancos radicados en el país el 0.5% de dicha retención. Los títulos de estos valores se mantienen bajo custodia de la Superintendencia de Seguros.

(ii) Corresponden a inversiones que se encuentran restringidas por embargos realizados por terceros a través de las cortes judiciales en la República Dominicana. Estas inversiones son incluidas en este rubro de acuerdo a lo establecido en la Ley 146-02 sobre Seguros y Fianzas, que prevé que todas las inversiones señaladas en el artículo No. 145 deberán estar libres de gravámenes, embargos o de cualquier otra naturaleza que impida su libre liquidación.

7 PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS, NETO

Un detalle de los movimientos de propiedades, mobiliario y equipos durante el año terminado el 31 de diciembre es como sigue:

	2009			
	Edificios	Mobiliario y Equipos de Oficina	Equipos de Transporte	Total
Costo de adquisición:				
Al 1ro. enero del 2009	29,561,302	84,333,866	10,404,875	124,300,043
Adiciones	-	3,164,776	1,265,251	4,430,027
Retiros	-	-	(1,244,000)	(1,244,000)
Reclasificación (notas 3 y 24)	(29,561,302)	-	-	(29,561,302)
Al 31 de diciembre del 2009	-	87,498,642	10,426,126	97,924,768
Depreciación acumulada:				
Al 1ro. enero del 2009	(2,575,560)	(41,290,762)	(6,161,813)	(50,028,135)
Adiciones	-	(8,758,564)	(1,892,093)	(10,650,657)
Retiros	-	-	962,061	962,061
Reclasificación (notas 3 y 24)	2,575,560	-	-	2,575,560
Al 31 de diciembre del 2009	-	(50,049,326)	(7,091,845)	(57,141,171)
Valor neto en libros:				
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	-	37,449,316	3,334,281	40,783,597

	2008			
	Edificios	Mobiliario y Equipos de Oficina	Equipos de Transporte	Total
Costo de adquisición:				
Al 1ro. enero del 2008	29,561,302	78,909,521	10,660,075	119,130,898
Adiciones	-	5,629,435	1,114,000	6,743,435
Retiros	-	(205,090)	(1,369,200)	(1,574,290)
Al 31 de diciembre del 2008	29,561,302	84,333,866	10,404,875	124,300,043
Depreciación acumulada:				
Al 1ro. enero del 2008	(1,977,226)	(32,068,605)	(4,478,642)	(38,524,473)
Adiciones	(598,334)	(9,299,501)	(2,139,570)	(12,037,405)
Retiros	-	77,344	456,399	533,743
Al 31 de diciembre del 2008	(2,575,560)	(41,290,762)	(6,161,813)	(50,028,135)
Valor neto en libros:				
Propiedades, mobiliario y equipos, neto	26,985,742	43,043,104	4,243,062	74,271,908

8 OTROS ACTIVOS, NETO

Al 31 de diciembre los otros activos se componen como sigue:

	2009	2008
Anticipos de impuesto sobre la renta (nota 14)	28,041,629	24,600,681
Mejoras en propiedades arrendadas, netas (i)	244,765	440,575
Programas de computadoras, neto (ii)	11,834,122	23,015,265
Impuesto sobre la renta diferido (nota 14)	16,058,323	13,401,270
Otros	2,872,040	677,359
	59,050,879	62,135,150

(i) Durante el año terminado el 31 de diciembre, el movimiento de las mejoras en propiedades arrendadas, netas es el siguiente:

	2009	2008
<i>Mejoras en propiedades arrendadas:</i>		
Costo de adquisición:		
Al inicio del año	979,055	979,055
Al final del año	979,055	979,055
Amortización acumulada:		
Al inicio del año	(538,480)	(342,670)
Gasto de amortización del año	(195,810)	(195,810)
Al final del año	(734,290)	(538,480)
Mejoras en propiedades arrendadas, netas	244,765	440,575

(ii) Durante el año terminado el 31 de diciembre, los movimientos de las cuentas de programas de computadoras y amortización acumulada son los siguientes:

	2009	2008
<i>Programas de computadoras:</i>		
Costo de adquisición:		
Al inicio del año	58,205,963	53,306,975
Adiciones	564,579	5,126,493
Retiros	-	(227,505)
Al final del año	58,770,542	58,205,963
Amortización acumulada:		
Al inicio del año	(35,190,698)	(23,708,852)
Gasto de amortización del año	(11,745,722)	(11,614,211)
Retiros	-	132,365
Al final del año	(46,936,420)	(35,190,698)
Programas de computadoras, netos	11,834,122	23,015,265

9 RESERVAS

Al 31 de diciembre la composición de las reservas en los estados financieros – base estatutaria es la siguiente:

9.1 RESERVAS MATEMÁTICAS Y PARA RIESGOS EN CURSO – SEGUROS DE PERSONAS

Al 31 de diciembre la composición de las reservas en los estados financieros – base estatutaria es la siguiente:

Ramos	% Retención	2009	2008
Seguro de vida individual	40%	2,198,807	2,046,000
Accidentes personales (a)	40%	1,707,390	1,707,322
Salud (a)	40%	3,576,178	2,042,048
Seguro colectivo de vida (a)	5%	5,847,973	4,689,085
Rentas (a)	5%	1,126,959	2,130,680
Reserva especial del seguro de discapacidad y sobrevivencia		1,292,229	-
		15,749,536	12,615,135

(a) Las reservas técnicas para los seguros colectivos y de accidentes personales se calculan de acuerdo al porcentaje establecido en el artículo 141 de la Ley No. 146-02 sobre Seguros y Fianzas.

9.2 RESERVAS PARA RIESGOS EN CURSO Y PARA RIESGOS CATASTRÓFICOS SEGUROS GENERALES Y FIANZAS

Al 31 de diciembre las reservas para riesgos en curso y para riesgos catastróficos seguros generales y fianzas por ramos es la siguiente:

Ramos	% Retención	2009	2008
Incendio y líneas aliadas	40%	11,276,882	20,415,524
Naves marítimas y aéreas	40%	996,994	915,249
Transporte de cargas	15%	2,558,966	2,508,117
Vehículos de motor y responsabilidad civil	40%	246,563,122	253,923,687
Responsabilidad civil general	40%	14,186,695	13,794,016
Ramos técnicos	40%	4,386,321	5,018,253
Fianzas	40%	12,688,942	13,340,730
Otros seguros	40%	2,372,847	2,402,813
Reservas catastróficas (i)		1,164,654	995,808
		296,195,423	313,314,197

(i) Las reservas para riesgos catastróficos se calculan de acuerdo a los porcentajes establecidos de las primas netas retenidas en las coberturas del ramo incendio y líneas aliadas expuestas a pérdidas catastróficas según lo establecido en el artículo No. 143 de la Ley No. 146-02 sobre Seguros y Fianzas. Estas reservas son consideradas como reserva de pasivos, son acumulativas y su uso será exclusivamente destinado al pago de pérdidas catastróficas.

9.3 RESERVAS ESPECÍFICAS

Al 31 de diciembre los movimientos de las reservas específicas son como siguen:

	2009	2008
Reservas específicas del ejercicio anterior	377,338,048	388,046,263
Participación de reaseguradores en reserva específica del año anterior	(104,194,754)	(120,962,516)
Reservas específicas del año anterior, neta	273,143,294	267,083,747
Siniestros pagados del año anterior	(363,036,187)	(411,452,870)
Participación de reaseguradores en siniestros pagados del año anterior	121,193,083	97,319,161
Siniestros pagados del año corriente	(443,647,258)	(309,924,309)
Participación de reaseguradores en siniestros pagados del año corriente	175,422,674	189,773,772
Siniestros pagados, netos	(510,067,688)	(434,284,246)
Constitución de reserva específica del año Corriente	321,956,054	373,038,648
Participación de reaseguradores en reserva específica del año corriente	172,206,410	67,305,145
	494,162,464	440,343,793
Reservas específicas del año corriente	257,238,070	273,143,294
Reserva específica del año corriente	490,337,722	377,338,048
Participación de reaseguradores en reserva específica del año corriente	(233,099,652)	(104,194,754)
	257,238,070	273,143,294

10 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre el renglón de cuentas y documentos por pagar se componen como sigue:

	2009	2008
Cuentas por pagar:		
Cuentas por pagar suplidores y otras corrientes (i)	15,504,906	16,677,921
Documentos por pagar:		
Préstamos otorgados por entidades bancarias locales, sin garantía, con tasa de interés anual de 9% en el 2009 (2008: 24%).	85,000,000	100,000,000
Préstamo otorgado por entidad bancaria local, sin garantía, con tasa de interés anual de 25%.	-	39,682,500
Préstamo otorgado por entidad bancaria local, sin garantía, con tasa de interés anual de 9%.	50,000,000	-
	135,000,000	139,682,500
	150,504,906	156,360,421

(i) Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a suplidores y otras cuentas por pagar se extienden de 30 a 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago y las mismas no causan intereses.

Los préstamos bancarios y líneas de crédito incluidas en el renglón de documentos por pagar tienen vencimientos menores a un (1) año. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía dispone de líneas de crédito aprobadas no usadas por RD\$85,000,000 (2008: RD\$40,000,000).

11 ACUMULACIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre las acumulaciones por pagar se detallan como sigue:

	2009	2008
Provisión para bonificaciones	39,541,296	34,126,821
Impuestos sobre primas cobradas	26,258,352	23,558,421
Otras acumulaciones y retenciones	9,949,566	17,161,607
	75,749,214	74,846,849

12 OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre los otros pasivos se detallan como sigue:

	2009	2008
Impuesto sobre primas pendientes de cobro	108,866,671	107,943,812
Comisiones a intermediarios sobre primas pendientes de cobro	81,057,429	85,464,825
Primas de coaseguros pendientes de cobro	76,820,923	63,249,877
Otros pasivos	3,246	-
	266,748,269	256,658,514

13 CAPITAL, RESERVAS Y BENEFICIOS ACUMULADOS

Los movimientos de las cuentas del patrimonio de los accionistas durante el año terminado el 31 de diciembre son como siguen:

	Acciones Comunes Emitidas	Reserva de Previsión	Otras Reservas Libres	Beneficios Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	277,163,364	32,374,278	133	146,580,126	456,117,901
Beneficio neto	-	-	-	83,020,722	83,020,722
Transferencia a reservas de previsión	-	8,302,072	-	(8,302,072)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	277,163,364	40,676,350	133	221,298,776	539,138,623
Dividendos en efectivo	-	-	-	(70,700,798)	(70,700,798)
Beneficio neto	-	-	-	90,680,755	90,680,755
Transferencia a reservas de previsión	-	9,068,075	-	(9,068,075)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	277,163,364	49,744,425	133	232,210,658	559,118,580

Capital social autorizado y capital pagado

El capital autorizado de la Compañía está compuesto por 4,000,000 acciones con un valor de RD\$100 cada una, por un total RD\$400,000,000. El capital pagado al 31 de diciembre del 2009 y 2008 está representado por 2,771,790 acciones, por un total de RD\$277,179,000, de las cuales 156 acciones, equivalentes a RD\$15,600, se encuentran en tesorería.

Dividendos pagados en efectivo

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas de fecha de 16 junio del 2009 aprobó la distribución de dividendos en efectivo con cargo a los beneficios acumulados por RD\$70,700,798, los cuales fueron totalmente pagados durante el año 2009.

Reserva de previsión

El Artículo 144 de la Ley sobre Seguros y Fianzas No. 146-02 requiere que los aseguradores y reaseguradores transfieran anualmente el 10% del beneficio del período después de deducir todos los impuestos a una reserva de previsión hasta que tal reserva sea igual al 50% del capital pagado. Dicha reserva no puede ser distribuida entre los accionistas de la Compañía, excepto en caso de disolución de la misma.

14 IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La tasa de impuesto sobre la renta para los períodos 2009 y 2008 es de 25%. Existen diferencias entre el beneficio antes de impuesto sobre la renta, según muestra el estado de beneficio y beneficios acumulados – base estatutaria, y la renta neta imponible determinada de acuerdo con el Código Tributario de la República Dominicana. Estas diferencias son reconocidas como diferencias permanentes y temporales según sea el caso.

El título V del Código Tributario establece un impuesto anual sobre los activos de 1% sobre el balance de los activos netos de depreciación y amortización. Las inversiones en acciones, impuestos anticipados, revaluación de activos, terrenos rurales y edificaciones de explotaciones agropecuarias

no forman parte de la base imponible de este impuesto. El impuesto sobre activos es un impuesto alternativo o mínimo, co-existente con el impuesto sobre la renta, debiendo los contribuyentes liquidar y pagar anualmente el que resulte mayor.

Gasto de impuesto

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía está sujeta al impuesto determinado sobre la base del 25% de la renta neta imponible.

La composición del gasto de impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre, es como sigue:

	2009	2008
Impuesto sobre la renta corriente	22,781,168	25,644,284
Impuesto sobre la renta diferido	(2,657,053)	(2,002,770)
Sub-total	20,124,115	23,641,514
Crédito impositivo por declaración de dividendos en efectivo (a)	(17,675,200)	-
Gasto (ingreso) de impuestos según el estado de beneficios y beneficios acumulados	2,448,915	23,641,514

(a) Corresponde a crédito fiscal por concepto de retención efectuada por la Compañía a los accionistas al momento de declarar dividendos en efectivo. La tasa de retención aplicable para estos pagos es la tasa de impuesto vigente para liquidar el impuesto de sociedades en el momento que se pague o declare el dividendo en efectivo. Esta retención puede ser usada por la Compañía como anticipos de impuestos, después de cumplir con ciertos requerimientos de comunicación con la Autoridad Tributaria.

La conciliación para el año 2009 entre el beneficio del período (antes de impuesto sobre la renta), a la tasa fiscal vigente de 25% y el gasto determinado sobre esa base es el siguiente:

	2009	2008
Beneficio antes del impuesto sobre la renta	93,129,670	106,662,236
Más (menos) partidas que provocan diferencias permanentes:		
Intereses sobre inversiones del Gobierno y dividendos	(5,213,576)	(6,173,009)
Impuesto sobre retribuciones complementarias	990,654	1,172,486
Otros cargos no deducibles	2,033,597	1,527,077
	(2,189,325)	(3,473,446)
Más (menos) partidas que provocan diferencias temporales:		
Diferencia en depreciación fiscal	3,252,650	(6,603,425)
Diferencia cambiaria, neta	-	(468)
Pérdida en venta de activos fijos categorías III	47,156	992,242
Variación neta en provisión para reclamos no aperturados	(3,115,477)	5,000,000
	184,329	(611,651)
Renta neta imponible	91,124,674	102,577,139
Tasa de impuesto	25%	25%
Impuesto determinado sobre base corriente	22,781,168	25,644,284

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2009 y 2008 el impuesto sobre los activos resultó menor que el impuesto determinado sobre renta neta imponible. La base de determinación de este impuesto es la siguiente:

	2009	2008
Total activos	1,981,950,850	2,007,913,159
Activos no gravados	(45,745,132)	(39,507,182)
Total activos gravados	1,936,205,718	1,968,405,977
Tasa de impuesto	1%	1%
Gasto de impuesto sobre los activos	19,362,057	19,684,060

El movimiento de los anticipos de impuesto sobre la renta durante el año terminado el 31 de diciembre es como sigue:

	2009	2008
Anticipos de impuesto sobre la renta disponibles al inicio del año (nota 8)	24,600,681	21,517,060
Gasto de impuesto de año anterior, de retenciones del Estado, no compensados	(1,561,048)	-
Pagos de anticipos de impuesto sobre la renta	9,436,322	28,220,557
Compensación de retenciones del Estado, neto	671,642	507,348
Gasto de impuesto corriente	(22,781,168)	(25,644,284)
Crédito impositivo	17,675,200	-
Anticipos sobre la renta disponibles al final del año	28,041,629	24,600,681

Impuesto diferido

La composición del impuesto sobre la renta diferido al 31 de diciembre y el movimiento del mismo durante el año son como sigue:

	Estado de Situación- Base Estatutaria		Estado de Beneficio y Beneficios Acumulados- Base Estatutaria	
	2009	2008	2009	2008
Impuesto sobre la renta diferido:				
Provisión de reclamos no aperturados	5,749,091	6,527,960	(778,869)	1,250,000
Activos fijos	10,309,232	6,873,310	3,435,922	752,770
Total	16,058,323	13,401,270	2,657,053	2,002,770

El impuesto diferido está reconocido en base a las tasas impositivas vigentes en los períodos de estimación de recuperación de los mismos.

15 TRANSACCIONES Y SALDOS CON ENTES RELACIONADOS

Las transacciones con entes relacionados consisten principalmente en negocios de seguros y de operaciones bancarias. El resumen de transacciones y saldos con entes relacionados al 31 de diciembre y por el año terminado en esa fecha es como sigue:

	2009	2008
Transacciones:		
<i>Primas suscritas:</i>		
Primas suscritas	296,804,063	211,769,493
<i>Intereses sobre inversiones:</i>		
Intereses ganados	994,777	92,667
<i>Siniestros y otras prestaciones incurridas, netos:</i>		
Siniestros pagados	(17,512,168)	30,672,768
<i>Costos del dinero y otros gastos, neto:</i>		
Gasto de interés	(2,352,500)	(511,307)
Cargos bancarios	(2,933,763)	(3,354,716)
	(5,286,263)	(3,866,023)
<i>Capital, reservas y beneficios acumulados:</i>		
Dividendo en efectivo	(70,700,798)	-
Saldos:		
<i>Inversiones de las reservas:</i>		
Depósitos a plazos	29,648,360	3,424,914
<i>Efectivo:</i>		
Efectivo en bancos	28,939,414	3,588,112
<i>Primas, cuentas y documentos por cobrar:</i>		
Primas por cobrar	62,299,896	48,193,612
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Cuentas por cobrar a accionistas	6,845,416	5,363,815

16 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Reclamaciones

En el curso normal de las operaciones existen varios compromisos y deudas contingentes por reclamaciones, así como otras demandas en procedimientos legales que pretenden indemnizaciones cubiertas por las pólizas de seguros. La Compañía ha creado las reservas que considera necesarias para cubrir las reclamaciones y demandas de que es objeto, basada en su experiencia en esta área.

Contratos de reaseguros

La Compañía mantiene contratos de reaseguros con varias compañías reaseguradoras nacionales y extranjeras, las cuales se consideran normales dentro de las operaciones de reaseguro. No se prevé ninguna pérdida en la ejecución de estos contratos.

Alquileres

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene contratos de alquileres operativos con empresas y personas físicas por concepto de alquileres de agencias. Estos contratos en su mayoría son renovables automáticamente, y tienen una vigencia de uno (1) a tres (3) años. El compromiso de pago en los próximos años por este concepto es el siguiente:

Año	
2010	170,855
2011	187,941
2012	206,735

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía incurrió en gastos de alquiler por RD\$155,323 (2008: RD\$956,042), los cuales se incluyen en el renglón de gastos generales y administrativos de los estados financieros – base estatutaria que se acompañan.

17 COSTOS DE REASEGUROS, NETOS

Durante el año terminado el 31 de diciembre la composición de los costos de reaseguros, netos se detallan como sigue:

	2009	2008
Ingresos:		
Comisiones sobre primas de reaseguro cedidas	189,730,883	193,948,153
Liberación de comisiones no devengadas sobre primas de reaseguro cedidas año anterior	74,138,069	59,030,829
Comisiones adicionales o de contingencia	5,499,010	11,885,764
	269,367,962	264,864,746
Costos:		
Primas de reaseguro cedidas	(1,545,700,489)	(1,453,041,377)
Comisiones no devengadas sobre primas de reaseguro cedidas presente ejercicio	(73,107,857)	(74,138,068)
	(1,618,808,346)	(1,527,179,445)
	(1,349,440,384)	(1,262,314,699)

18 SINIESTROS Y OTRAS PRESTACIONES INCURRIDAS, NETAS

Durante el año terminado el 31 de diciembre los costos de siniestros y otras prestaciones incurridas, netos se detallan como siguen:

	2009	2008
Ingresos:		
Liberación de reservas específicas ejercicio anterior	377,338,048	388,046,263
Participación de reaseguradores en reserva específica presente ejercicio (nota 9.3)	233,099,652	104,194,754
Participación de reaseguradores en siniestros pagados	287,865,741	231,814,073
Salvamentos y recuperaciones	15,774,256	18,034,627
	<u>914,077,697</u>	<u>742,089,717</u>
Costos:		
Siniestros pagados	(806,683,445)	(721,377,179)
Reserva específica presente ejercicio (nota 9.3)	(490,337,722)	(377,338,048)
Liberación de participación reaseguradores en reserva específica ejercicio anterior	(104,194,754)	(120,962,515)
	<u>(1,401,215,921)</u>	<u>(1,219,677,742)</u>
Siniestros y otras prestaciones incurridas, netas	(487,138,224)	(477,588,025)

19 GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Durante el año terminado el 31 de diciembre los gastos generales y administrativos están compuestos según se detalla a continuación:

	2009	2008
Sueldos y compensaciones al personal (nota 20)	172,657,157	158,719,871
Depreciación y amortización	25,031,762	25,716,975
Servicios generales	15,734,575	17,289,592
Material gastable	3,771,898	3,737,378
Comisiones sobre cobros	16,180,934	13,806,358
Honorarios profesionales	19,369,954	17,173,807
Publicidad y propaganda	12,509,545	16,081,993
Premios, concursos e incentivos	9,838,500	4,050,880
Combustible y lubricantes	3,170,420	2,029,105
Otros gastos generales y administrativos	55,717,339	54,612,146
	<u>333,982,084</u>	<u>313,218,105</u>

20 GASTOS DE SALARIOS Y COMPENSACIONES AL PERSONAL

Durante el año terminado el 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos incluyen gastos por concepto de salarios y compensaciones al personal, según detalle a continuación:

	2009	2008
<i>Sueldos y compensaciones al personal:</i>		
Sueldos	95,236,866	85,233,040
Bonificación a funcionarios y empleados	39,541,296	34,126,821
Aporte a seguro familiar de salud	8,308,011	8,989,098
Regalía pascual	8,869,043	7,940,016
Aportes al plan de pensiones y jubilaciones	6,153,074	5,376,181
Vacaciones	6,338,231	5,123,547
Otras compensaciones	3,250,159	3,464,730
Prestaciones laborales	3,376,489	2,944,621
Otros pagos	1,583,988	5,521,817
	<u>172,657,157</u>	<u>158,719,871</u>

21 COSTOS DEL DINERO Y OTROS GASTOS, NETO

Durante el año terminado el 31 de diciembre los costos del dinero y otros costos se detallan como sigue:

	2009	2008
Ingresos:		
Diferencias cambiarias	18,550,988	25,239,185
Otros ingresos	10,304,168	15,411,616
	<u>28,855,156</u>	<u>40,650,801</u>
Gastos:		
Diferencias cambiarias	(14,703,288)	(12,291,546)
Intereses sobre préstamos	(15,406,787)	(6,108,501)
Cargos bancarios y otros gastos	(21,739,289)	(11,579,053)
	<u>(51,849,364)</u>	<u>(29,979,100)</u>
	(22,994,208)	10,671,701

22 SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA

Un resumen de los saldos en dólares estadounidenses, incluidos en los distintos rubros, del estado de situación – base estatutaria al 31 de diciembre es como sigue:

	2009	2008
Activos:		
Inversiones de las reservas en instrumentos financieros en monedas extranjeras	US\$ 840,193	2,814,856
Efectivo en caja y bancos:		
Caja	699	400
Cuentas de ahorros	150,603	47,704
Cuentas corrientes	1,062,420	464,589
Total efectivo	1,213,722	512,693
Primas, cuentas y documentos por cobrar	7,796,805	7,943,970
Deudores por reaseguro y coaseguro	4,020,279	3,254,110
Fondo de garantía y otras inversiones	5,000	5,000
Total de activos	13,875,999	14,530,629
Pasivos:		
Reservas específicas	(487,271)	(570,705)
Obligaciones por reaseguros y coaseguros Intermediarios de seguros y reaseguros – cuenta corriente	(6,211,509)	(6,658,028)
Acumulaciones por pagar	(114,818)	-
Pagos recibidos por adelantado	(1,280)	-
Otros pasivos	(65,975)	-
Total de pasivos	(2,595,222)	(1,229,863)
Posición neta – activa	US\$ 4,399,924	6,072,033

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2009, los efectos de variaciones de la tasa de cambio en los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera generaron ingresos netos por este concepto por RD\$3,847,700 (2008: RD\$12,947,639), los cuales se incluyen brutos, dentro del renglón de costo del dinero y otros gastos, neto (nota 21) en el estado de beneficio y beneficios acumulados – base estatutaria que se acompaña.

23 LÍMITES Y RELACIONES TÉCNICAS

Las normas de la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana requieren que las compañías de seguros que operan en el país cumplan con una serie de límites y relaciones técnicas, las cuales se indican a continuación:

	2009			
Concepto de Límite	Según Normativa	Según la Entidad	Cumple	No Cumple
Margen de solvencia	292,150,527	557,563,738	✓	
Índice de liquidez (a)	405,033,764	686,529,237	✓	
Inversión de las reservas	618,927,454	704,995,560	✓	
Reserva de previsión	49,744,425	49,744,425	✓	
Fondo de garantía (b)	5,327,191	5,619,040	✓	

	2008			
Concepto de Límite	Según Normativa	Según la Entidad	Cumple	No Cumple
Margen de solvencia	281,266,841	537,493,443	✓	
Índice de liquidez (a)	426,439,371	656,658,400	✓	
Inversión de las reservas	639,748,975	709,038,989	✓	
Reserva de previsión	40,676,350	40,676,350	✓	
Fondo de garantía (b)	5,376,411	5,300,000		✓

(a) De acuerdo al Artículo No. 163 de la Ley 146-02 sobre Seguros y Fianzas de la República Dominicana, los aseguradores que mostrasen una situación deficitaria en cuanto a liquidez mínima, deberán corregirla en los dos trimestres posteriores a aquel en que se presenta la posición deficitaria.

(b) La Ley 146-02 sobre Seguros y Fianzas de la República Dominicana, dispone la constitución de un fondo especial para garantizar las obligaciones que se deriven de los contratos de seguros y fianzas, cuyo uso está condicionado a que exista una sentencia irrevocable. Dicha normativa contempla sanciones para el asegurador en caso de que éste llegase a no reponer dicho fondo, una vez la Superintendencia de Seguros haya autorizado su uso; no obstante, no se indica ninguna penalidad en el caso de que el importe constituido no cubra el monto mínimo referido por ley.

En fecha 16 de marzo del 2009 la Compañía realizó un aporte de RD\$100,000 para adecuar su requerimiento de fondo de garantía de acuerdo a su nivel de operaciones.

24 TRANSACCIÓN NO MONETARIA

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2009, la Compañía transfirió desde propiedades, equipos y depreciación acumulada (edificios) a inversiones de las reservas – bienes inmuebles situados en el país activos con un costo de adquisición (edificaciones) por RD\$29,561,302 y depreciación acumulada por RD\$2,575,560, cuyo valor neto asciende a RD\$26,985,742.

25 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y GESTIÓN DE CAPITAL

Las prácticas de contabilidad de la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana no requieren la revelación de informaciones relativas a administración de riesgos financieros, no obstante la Gerencia de la Compañía ha optado por incluir ciertas revelaciones requeridas por las Normas Internacionales de Información Financiera sobre instrumentos financieros, que se relacionan con diferentes riesgos que afectan a la Compañía y cuyos potenciales efectos adversos son permanentemente evaluados por la Gerencia a efectos de minimizarlos. A continuación se presentan los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a su vencimiento. La Gerencia está consciente de las implicaciones del riesgo de liquidez. En tal sentido mantiene adecuados niveles de efectivo e inversiones convertibles. La Gerencia de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez a través del vencimiento de los activos y pasivos financieros y las proyecciones de sus flujos de efectivo de operaciones.

Riesgo de crédito

El riesgo crediticio es el riesgo de pérdida financiera de la Compañía si un cliente o una contraparte de un instrumento financiero, no cumple con sus obligaciones contractuales, y surge principalmente de las primas y cuentas por cobrar y las inversiones de las reservas.

La Gerencia de la Compañía ha establecido políticas para la suscripción de negocios de seguros. Para fines de iniciar una relación con un cliente se evalúa el historial de crédito y las referencias. En caso de que los clientes no cumplan con los pagos de acuerdo a los plazos acordados, tal y como indica la Ley 146-02 sobre Seguros y Fianzas, la Compañía procede a cancelar la póliza de seguro correspondiente. La exposición en este sentido se monitorea constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los clientes.

Las cuentas de deudores por reaseguro y coaseguro corresponden a saldos con compañías de reconocida solvencia moral y económica, que no han presentado problemas en el cumplimiento de sus compromisos con la Compañía. La máxima exposición al riesgo está representada por el saldo de cada activo financiero.

La Gerencia de la Compañía administra su efectivo e inversiones en base al análisis de las entidades receptoras de los recursos, con la finalidad de que estas decisiones no tengan un impacto de pérdida por riesgo de crédito.

Riesgo de reaseguro

El principal riesgo de la Compañía bajo los contratos de reaseguros es tener insuficiencia en su capacidad de requerimiento para realizar pagos por siniestros.

La Compañía cede su excedente de responsabilidad después de tomar en cuenta la retención asumida de acuerdo a la Ley 146-02 sobre Seguros y Fianzas y su política de retención. Los contratos de reaseguros no liberan a la Compañía de la responsabilidad directa sobre las obligaciones con sus asegurados. El principal riesgo de la Compañía respecto a los contratos de reaseguros es el riesgo de crédito, en la medida en que el reasegurador no pueda enfrentar su obligación asumida en los contratos de reaseguros.

Los mencionados riesgos de exposición son mitigados por nuestra suscripción conservadora y práctica reservada, desarrollo de buena operación y controles estrictos de acumulación catastrófica, diversificación de riesgos y fuertes niveles de capitalización.

La Gerencia controla la acumulación catastrófica en zonas críticas, negociando los mejores costos de cobertura de exceso de pérdida, con el monto correcto de la protección que se necesita.

Los principales riesgos asegurados por la Compañía corresponden a contratos de seguros de incendio y autos. Los riesgos bajo aquellas coberturas no son mayores a doce (12) meses de duración. El principal riesgo que puede surgir son los desastres naturales. Este riesgo no varía significativamente en relación a la localización del riesgo asegurado por la Compañía, tipo de riesgo y por industria.

Riesgo de mercado

Riesgo de mercado es el riesgo que el valor justo o flujo de efectivo futuro de los instrumentos financieros fluctúen por el cambio de precio de mercado. Riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgos: tasa de cambio de moneda extranjera (riesgo de moneda), tasa de interés (riesgo de tasa de interés) y precio de mercado (riesgo de precio).

a) *Riesgo de tasa de cambio de moneda extranjera*

La Compañía está expuesta al riesgo de pérdidas ocasionadas por la fluctuación en las tasas de cambio de moneda extranjera que surgen de su exposición principalmente frente al dólar americano. Las sumas aseguradas subyacentes están valoradas en dólares y los contratos de seguro y reaseguro protegen ante una eventual devaluación. La tasa de cambio en la República Dominicana se ha presentado estable en los años 2009 y 2008. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene activos y pasivos en dólares.

La Compañía mantiene pólizas con asegurados en dólares. Los contratos de seguro y reaseguro relacionados son efectuados en dicha moneda, por lo que el riesgo de devaluación sobre los activos generados de estas transacciones es mínimo.

La siguiente tabla presenta la posible sensibilidad de cambios en la tasa del dólar en el beneficio del período (antes de impuesto sobre la renta), debido a cambios en el valor razonable de los activos y pasivos monetarios, considerando que las otras variables se mantienen constantes:

	Aumento (disminución) en la tasa del US\$	Impacto en beneficio del período reportado, antes de impuesto sobre la renta
2009	+10% (10%)	15,892,525 (15,892,525)
2008	+10% (10%)	21,488,925 (21,488,925)

b) *Riesgo de tasa de interés*

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía se ven afectados por los cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía tiene activos significativos que devengan intereses fijos, renovables a vencimiento. Una disminución significativa en las tasas de intereses de las inversiones afectaría sensiblemente los resultados operaciones por este concepto.

La Gerencia de la Compañía mantiene constante seguimiento sobre el rendimiento de sus inversiones y compara con el mercado con la finalidad de optimizar la rentabilidad. La Compañía tiene bajos niveles de pasivos generadores de intereses, por lo que las variaciones de tasa de interés no representarían un riesgo significativo en el costo del dinero de la Compañía.

c) *Riesgo de precio*

Riesgo de precio es el riesgo de que el valor justo o flujo de efectivo futuro de los instrumentos financieros fluctúen por los cambios en los precios de mercado (como aquellos surgidos del riesgo de interés o riesgo de moneda extranjera), si aquellos cambios son causados por factores específicos a instrumentos financieros individuales o sus emisores, o factores que afectan instrumentos financieros similares negociables en el mercado.

La exposición del riesgo de precio de la Compañía relacionado a activos y pasivos financieros cuyos valores fluctúen como resultado del cambio del precio de mercado, es principalmente en inversiones de valores.

Las políticas de riesgo de precio establecidas por la Gerencia de la Compañía requieren el manejo de tales riesgos asignando y monitoreando objetivos y restricciones en inversiones, diversificación de planes, limitación en inversiones en cada sector y mercado. La Compañía no tiene concentración significativa de riesgo de precio.

El capital requerido por la Compañía está regulado por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana. Este requerimiento es asignado para asegurar un suficiente margen de solvencia. En adición, la Gerencia ha establecido objetivos para mantener una calificación fuerte del crédito e indicadores de capital sólidos, con el fin de lograr sus objetivos de negocios y maximizar el valor del patrimonio.

Gestión del capital

La estrategia primordial es mantener una calificación crediticia sana, mantener razones financieras adecuadas para garantizar la continuidad de las operaciones del negocio y maximizar el retorno del capital a los accionistas, a través de la optimización de la deuda y el equilibrio en el balance.

La gestión de la estructura de capital en el 2009 ha sido positiva, como consecuencia de los flujos de efectivo positivos en los últimos períodos.

La Gerencia gestiona el riesgo de capital, a través del monitoreo y revisión constante de las cifras de los estados financieros, minuciosa selección de riesgos y clientes asegurados, así como del resultado técnico del negocio. Como parte de esta revisión, se considera el costo de capital y los riesgos asociados.

Como parte de su gestión, la Gerencia monitorea el cumplimiento de ciertos índices de gestión mínimos, los cuales son requeridos por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana. El resumen de estos índices se incluye en la nota 23.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía se encuentra en cumplimiento con los índices mínimos requeridos por la Superintendencia de Seguros de la República Dominicana.

26 RECLASIFICACIONES

Algunas cifras del año 2008 fueron reclasificadas para estar de acuerdo con la presentación del año 2009. Las reclasificaciones realizadas son las siguientes:

Descripción	2008, según Previamente Reportado	Reclasificación	2008, según Reclasificado
Estado de situación – Base Estatutaria:			
Inversión de las reservas:			
Depósitos a plazos en bancos radicados en el país	392,118,353	(70,668,726)	321,449,627
Inversión en instrumentos y títulos negociables de empresas colocadas a través de bolsas autorizadas a operar en la República Dominicana	147,725,817	(13,802,100)	133,923,717
Inversiones en instrumentos financieros en monedas extranjeras	-	84,470,826	84,470,826
Total	539,844,170	-	539,844,170

27 EVENTOS SUBSECUENTES

En fecha 10 de marzo del 2010 la Compañía obtuvo facilidades de un préstamo con una entidad bancaria local, sin garantía por RD\$50,000,000. Este préstamo tiene vencimiento de un (1) año, el interés generado sobre el mismo es pagadero a una tasa de 8% anual.

28 CUENTAS DE ORDEN

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2009, la Compañía revisó la información de riesgos asegurados retenidos (cúmulos) del año 2008, e identificó que la información previamente reportada en el año 2008, no incluía la información referente a riesgos asegurados retenidos de personas por RD\$26,659,444,162, por lo que el valor total revisado al 31 de diciembre del 2008 asciende a RD\$41,214,201,526.

