

Provincial de Reaseguros C.A. (PRO-Re)

Financiero/Venezuela
Análisis de Riesgo

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Fortaleza Financiera Empresa de Seguros	A+(ven)	A (ven)	Ene-05

NR – No calificado anteriormente.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Jorge Yanes
(58 212) 286 38 44
jorge.yanes@fitchvenezuela.com

Fundamentos

FITCH Venezuela a partir de los resultados financieros recientes presentados por Provincial de Reaseguros C.A. (PRO-Re) mantiene la calificación de riesgo asignada en el nivel A+(ven). La calificación asignada está soportada por un patrón de crecimiento sostenido con un manejo eficiente de los riesgos, así como también por el mantenimiento de un resultado técnico positivo y la capacidad de la administración de explorar y consolidar nuevos nichos de negocio dentro y fuera del país. Por su parte, la calificación se encuentra limitada por la reducción registrada en los indicadores de liquidez, la habilidad de la empresa de mantener ventajas competitivas frente a un sector reasegurador cada vez más globalizado y los efectos del mantenimiento sobre el tamaño y calidad de los negocios de un ambiente macroeconómico y político inestable. Las empresas aseguradoras ubicadas dentro de la categoría A(ven) tienen una alta capacidad para cumplir con las obligaciones y beneficios pactados con sus asegurados. Cambios adversos en las condiciones de la economía o del sector tendrían un bajo impacto sobre la capacidad financiera de éstas empresas.

Eventos Recientes

Durante el segundo semestre del año 2004, se mantuvo el ciclo expansivo de la actividad económica observado desde comienzos de dicho año, siendo que el Producto Interno Bruto (PIB) registró una variación positiva de 13% comparado con el mismo período el año anterior. Asimismo, el mercado cambiario no experimentó devaluaciones durante el período, lo que contribuyó a la mayor estabilidad económica evidenciada en el mismo. Sin embargo, la continuidad en la aplicación de los controles de cambio y precios, así como las posibles contingencias de la futura aplicación de la Ley Penal Cambiaria (actualmente en discusión), continúan imprimiendo una significativa volatilidad al ambiente operativo venezolano.

En términos de resultados, al cierre de diciembre de 2004 (ISEMAF05) las primas cobradas por PRO-Re registraron un crecimiento de 16% con relación a las registradas durante el mismo período del año anterior, mientras que las primas cobradas por todo el sector reasegurador permanecieron prácticamente en los mismos niveles que el período anterior. El resultado técnico de la empresa experimentó una disminución de 2 puntos porcentuales para alcanzar 7% de las primas cobradas, afectado por un repunte de la siniestralidad pagada hasta 49% (después de recuperaciones con retrocesionarios), aunado a una mayor presión en los costos operativos (+74%). Por su parte, la estabilidad experimentada en el mercado cambiario local durante el ISEMAF05, se reflejó en menores ingresos por la tenencia de activos financieros denominados en moneda extranjera, con lo cual el indicador de gestión general de la empresa registró una pérdida de 5%. El deterioro del resultado técnico y la gestión general de PRO-Re presionaron la rentabilidad de la empresa, siendo que las relaciones de ROAA y ROAE registraron sus menores valores en los últimos 5 años, 3% y 8% respectivamente.

El aumento más que proporcional de las inversiones líquidas con relación a las reservas técnicas se reflejó en una mejora de las relaciones de liquidez, siendo que el indicador de liquidez FITCH aumentó hasta 0,92 veces, aunque este nivel todavía se sitúa por debajo del promedio del mercado. Por su parte, las mayores obligaciones con retrocesionarios generaron un deterioro de las relaciones de apalancamiento, siendo que la relación de pasivo a patrimonio aumentó hasta 1,6 veces, nivel superior al promedio del mercado. (1,01 veces).

Es importante destacar que las mejoras observadas en el ambiente operativo en Venezuela han permitido un repunte de la demanda de seguros; sin embargo, dicho crecimiento no se ha trasladado enteramente al volumen de negocios de las empresas reaseguradoras locales, en parte limitadas por el control de cambio y su efecto para aceptar riesgos denominados en moneda extranjera. En medio de ese ambiente PRO-Re no sólo ha potenciado su labor comercial sino también que ha mantenido una actitud proactiva para atender eficientemente los negocios del extranjero y aquellos suscritos en Venezuela en moneda extranjera. La intención de la gerencia es mantener la estrategia de expansión a nivel Centro y Sur Americano en el corto y mediano plazo, de la mano de sus productos de cobertura para el ramo de aviación civil, en el cual ha demostrado ventajas competitivas; sin embargo, la penetración de nuevos mercados requiere de un estricto control de los riesgos incurridos para poder mantener y fortalecer el perfil financiero de la empresa.

Julio 2005

La calificación de riesgo otorgada por Fitch Venezuela, S.A. refleja la habilidad de la compañía para cumplir en forma oportuna sus actuales y futuras obligaciones contractuales derivadas de las coberturas de reaseguros emitidas, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de venta o compra de un determinado título o producto. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Venezuela, S.A. no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información.

Resumen Financiero - Provincial de Reaseguros, C.A.

(Cifras no consolidadas expresadas en millones de bolívares corrientes)

Tipo de Cambio VEB/USD a final del Período	1.920,00	1.920,00	1.600,00	1.600,00	1.316,75	718,75
Meses	6	12	6	12	12	12
	dic-04	jun-04	dic-03	jun-03	jun-02	jun-01
Estado de Ganancias y Pérdidas						
Primas Suscritas	10.756	25.643	9.295	20.631	12.265	7.716
Primas Cedidas	-7.126	-17.036	-6.637	-14.708	-8.641	-5.068
Primas Suscritas Netas	3.630	8.607	2.658	5.923	3.624	2.648
Constitución de Reservas	951	-1.956	0	-568	-1.573	-181
Siniestros Pagados Netos	1.761	1.952	675	1.966	434	930
Costos de Operación Netos	2.046	2.948	1.175	1.593	1.210	896
Resultado Técnico	774	1.751	809	1.795	407	641
Gestión General	-545	20	-223	-356	965	-447
Utilidad Neta	204	1.736	566	1.416	1.357	184
Balance General						
Inversiones Aptas	7.719	10.972	4.516	4.434	5.581	2.786
Inversiones Liquidadas (% del total)	60%	72%	68%	67%	74%	52%
Inversiones no Aptas	248	248	272	16	38	45
Inversiones en el Extranjero (%)	0%	0%	0%	0%	26%	12%
Otros Activos	17.728	9.219	8.588	8.185	3.785	2.717
Activo Total	25.695	20.438	13.377	12.635	9.405	5.547
Reservas Técnicas	5.721	6.577	4.309	4.221	3.724	1.394
Siniestros Pendientes (% del Total)	68%	60%	73%	66%	71%	66%
Otros Pasivos	10.141	4.232	2.245	2.159	873	1.030
Pasivo Total	15.862	10.809	6.555	6.379	4.597	2.424
Capital Suscrito	3.300	3.300	3.300	3.300	1.600	1.600
Superavit Ganado	3.601	1.866	1.829	413	673	433
Superavit No Realizado	2.728	2.729	1.127	1.127	1.178	906
Patrimonio Total	9.834	9.631	6.822	6.255	4.808	3.124
Principales Indicadores Financieros						
Suscripción						
% de Primas Ramos Grales./Primas Tot.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Prima Retenida	34%	34%	29%	29%	30%	34%
Siniestralidad						
Siniestralidad Pagada Bruta	63%	23%	22%	31%	30%	58%
Siniestralidad Pagada Retenida	49%	23%	25%	33%	12%	35%
Eficiencia						
Costos Operativos Brutos	36%	31%	34%	29%	31%	32%
Costos Operativos Netos	56%	34%	44%	27%	33%	34%
Rentabilidad						
Resultado Técnico/Primas Totales	7%	7%	9%	9%	3%	8%
Gestión General/Primas Totales	-5%	0%	-2%	-2%	8%	-6%
Índice Combinado	83%	78%	74%	99%	88%	103%
Índice Operativo	80%	59%	63%	83%	25%	98%
ROAA*	3%	9%	12%	14%	4%	12%
ROAE*	8%	18%	24%	57%	8%	21%
Liquidez						
Inversiones Aptas/Reservas Técnicas	1,35x	1,67x	1,05x	1,05x	1,50x	2,00x
Liquidez FITCH	0,92x	1,32x	0,79x	0,77x	1,34x	1,58x
Inmuebles/Inversiones Aptas	40%	28%	32%	33%	26%	48%
Apalancamiento						
Pasivo/Patrimonio	1,61x	1,12x	0,96x	1,02x	0,96x	0,78x
Pasivo/Patrimonio FITCH	2,23x	1,57x	1,15x	1,24x	1,27x	1,09x
Margen de Solvencia	n.d.	927%	n.d.	719%	685%	610%
Superavit no Realizado/Patrimonio	28%	28%	17%	18%	24%	29%

* En caso que pertenezcan a períodos menores a un año, los índices se anualizaran con fines comparativos