

Duff and Phelps de Venezuela S.A.

Sociedad Calificadora de Riesgo

C.A. de Seguros La Occidental**Habilidad para Pago de Reclamaciones****Rating Anterior:** **vA-** (Junio 1999)**Ultima Revisión:** **vA-** (Estable)

<i>Carlos Fiorillo</i>	<i>(58-2) 286.32.32</i>	<i>fiorillo@dc.com.ve</i>
<i>Franklin Santarelli</i>	<i>(58-2) 286.33.56</i>	<i>santarelli@dc.com.ve</i>

El nivel A refleja una alta habilidad para el pago de reclamaciones. Los factores de protección son fuertes, pero pudieran acentuárseles ciertos riesgos reflejados por debilidades e incertidumbres. En algunos casos los riesgos son debidos a una excesiva concentración en ciertos productos o ramos. En otros casos se debe a no haber podido conseguir o establecer ventajas competitivas o de otro tipo. Los riesgos de solvencia son menores.

Duff and Phelps de Venezuela S.A. considerando el desempeño financiero positivo alcanzado durante el primer semestre del año 1999 mantiene la calificación de riesgo vA- asignada a C.A. de Seguros La Occidental (LA OCCIDENTAL). La perspectiva de la calificación es estable. El nivel vA- está soportado por un adecuado nivel patrimonial y un patrón de crecimiento moderado a través de una política de suscripción conservadora que le ha permitido a la empresa alcanzar un resultado técnico positivo en medio de un agresivo nivel de competencia en el sector. La calificación está limitada por el mantenimiento de bajos niveles de liquidez y de una rentabilidad inferior al promedio del mercado.

TENDENCIAS RECIENTES¹

Durante el primer semestre del AF99 LA OCCIDENTAL registró primas netas de devoluciones equivalentes al 70% del total registrado durante el AF98 al alcanzar 5.346 millones de bolívares. Este comportamiento expansivo estuvo impulsado principalmente por el aumento de las primas de seguros de personas que acumularon un 105% del total registrado durante el año anterior, alcanzando una participación de 32% de la prima cobrada. Dicho resultado contrasta positivamente con el comportamiento que mostró el mercado, ya que el mismo acumuló primas netas de devoluciones equivalentes al 55% del total registrado en el año 1998.

El mantenimiento de las presiones inflacionarias sobre los siniestros y el mantenimiento de fuertes niveles de competencia derivaron en un aumento de 7 puntos porcentuales en la siniestralidad pagada hasta 48% de la prima cobrada. Sin embargo, cabe destacar que dicho resultado se encuentra 14,5 puntos porcentuales por debajo de la siniestralidad registrada por el mercado. A su vez, el mantenimiento de un adecuado programa de reaseguros le permitió a la institución mitigar el aumento de la siniestralidad ya que el índice de siniestralidad pagada neta de reaseguros aumentó en tan solo un punto porcentual hasta 40%, 21 puntos porcentuales menos que el nivel del mercado. Es importante destacar que LA OCCIDENTAL desde el año 1995 ha mantenido un nivel de siniestralidad significativamente inferior al promedio del mercado producto de la adecuada distribución del negocio (mayor participación de ramos nobles versus ramos de servicios) y un patrón de suscripción de riesgos conservador. LA OCCIDENTAL registró un aumento más que proporcional de las primas versus los costos y gastos operativos, gracias al proceso de

racionalización de costos emprendido por la institución, lo que se reflejó en una reducción de 6 puntos porcentuales de la relación de gastos de adquisición y administración a primas cobradas hasta alcanzar 38%, aunque dicho nivel sigue siendo mayor en 7 puntos porcentuales al mostrado por el sector.

Durante el primer semestre de 1999 LA OCCIDENTAL mantuvo su política de retención de riesgos con la intención de limitar la exposición de los resultados a siniestros de severidad. Así la prima retenida se ubicó en 55% de la prima total, nivel significativamente inferior al promedio del mercado.

El aumento más que proporcional de las primas versus los siniestros y gastos se reflejaron en un resultado técnico positivo equivalente al 5% de la prima cobrada, 4 puntos porcentuales mayor que el nivel registrado durante el AF98 mientras que el mercado registró un resultado adverso equivalente al 8% de la prima cobrada. Durante el primer semestre de 1999 el aumento de los egresos financieros, debido al mantenimiento de algunos préstamos puntuales, y la reducción de los ingresos financieros se reflejaron en una disminución de la rentabilidad de las inversiones hasta tan solo 1% mientras que el resultado del mercado se elevó hasta 21%. Así, el resultado de la gestión general de la empresa durante el período contrarrestó en parte la mejora del resultado técnico con lo cual las relaciones ROA y ROE se redujeron hasta 1% al cierre del primer semestre de 1999; siendo estos niveles significativamente inferiores a los registrados por el mercado.

Al cierre de junio de 1999 la disminución más que proporcional de las inversiones versus las reservas técnicas se reflejó en una ligera reducción de las relaciones de liquidez, siendo que el índice de inversiones líquidas a reservas técnicas se ubicó en 0,9 veces. La ligera reducción del patrimonio consecuencia de la disminución en el superávit no realizado (por efecto de la actualización en el valor de las inversiones) versus el significativo aumento registrado en las primas se reflejó en una reducción del nivel de suficiencia patrimonial hasta 83%, 33 puntos porcentuales menor que el nivel registrado al cierre del año 1998 pero significativamente superior al promedio del mercado.

¹ Los resultados financieros presentados corresponden a los estados financieros interinos del primer semestre de 1999 preparados por la empresa. Los mismos no han sido revisados ni aprobados por la Superintendencia de Seguros de Venezuela. Las estadísticas del mercado corresponden al comportamiento del primer semestre de 1999 de las primeras 16 empresas en términos de primas (equivalentes al 77% de la prima cobrada durante el año 1998).

C.A. DE SEGUROS LA OCCIDENTAL
(Expresado en MM de Bs.)

ESTADOS DE GANANCIAS Y PERDIDAS

Período	Primas			Sintestros			Sintestralidad			Gestión General				
	Prima Cobrada	Personas	Generales	Incremento Reservas	Sintestros Brutos	Total (Bruto)	Personas	Generales	Total (Neto de Reservas)	Costos y Gastos	Resultado Técnico	Ing. Financ. y Servicios	Costos de Admon.	Utilidad Neta
1993	1.154	48%	52%	-124	784	68%	88%	49%	87%	247	-95	-136	4	-235
1994	1.196	28%	71%	-126	691	58%	104%	39%	84%	225	-67	62	5	-9
1995	1.702	22%	78%	166	638	37%	81%	25%	49%	310	-167	200	7	26
1996	2.828	13%	87%	698	781	28%	70%	21%	39%	790	-426	484	13	45
1997	4.577	18%	82%	669	1.464	32%	51%	28%	37%	1.701	-162	291	24	106
1998	7.681	22%	78%	222	3.133	41%	54%	37%	39%	2.145	215	-2	41	172
I SEM 99	5.346	32%	68%	145	2.558	48%	53%	45%	40%	1.365	262	-215	24	23

BALANCE GENERAL

Período	Inversiones Aptas para la Representación de las Reservas Técnicas					Inversiones No Aptas para la Representación de las Reservas Técnicas					Reservas		Pasivo		Patrimonio		
	Totales	Efectivo	Valores	Pedidos Urb.	Otros	Totales	Compañías	Préstamos	Val. Intransferibles	En el Extraj.	Otros	Activos	Técnicas	Otras Obligaciones	Total	Total	Sup. No Rea. Patrimonio
1993	1.077	19%	32%	47%	1%	70	88%	1%	0%	5%	6%	Total	958	352	1.310	1.000	49%
1994	947	35%	36%	28%	2%	85	71%	1%	1%	4%	Total	1.822	298	976	845	40%	
1995	1.251	44%	26%	29%	1%	171	36%	0%	0%	61%	Total	2.113	355	1.067	1.046	30%	
1996	2.254	6%	40%	54%	1%	837	40%	0%	0%	68%	Total	3.991	1.484	1.755	2.237	66%	
1997	2.612	1%	31%	67%	1%	1.311	44%	0%	7%	49%	Total	4.960	2.266	2.828	2.132	59%	
1998	5.206	4%	29%	66%	0%	1.593	51%	0%	13%	36%	Total	9.705	3.984	5.554	4.151	71%	
I SEM 99	4.946	-3%	31%	71%	0%	1.887	60%	0%	12%	28%	Total	8.033	2.475	4.025	4.007	70%	

RAZONES FINANCIERAS

Período	Cobertura (Nº de Veces)		Margen de Suficiencia		Gastos Operativos		Totales		Apalancamiento (Nº de Veces)		Resultados (%)		
	Inv. Aptas R.T.	Inv. Liquid Reservas Tec.	Patrimonial	%	Comisiones y Gastos de Adq.	Gastos de Adm.	Pasivo Tot	Patrimonio	Total Primas	Res. Técnicas	Res. Técnico	ROE	ROA
1993	1.12	3.31	N.A.	N.A.	17%	19%	1.31	1.15	0.96	-8%	-20%	-24%	-10%
1994	1.40	16.27	N.A.	N.A.	12%	20%	1.16	1.42	0.80	-6%	-1%	-1%	-1%
1995	1.76	4.23	515%	13%	13%	20%	1.02	1.63	0.68	-10%	2%	2%	1%
1996	1.52	1.21	127%	11%	12%	23%	0.78	1.26	0.66	-15%	2%	2%	1%
1997	1.15	0.58	56%	10%	14%	27%	1.33	2.15	1.06	-4%	2%	5%	2%
1998	1.31	1.08	116%	10%	17%	27%	1.34	1.85	0.96	3%	2%	4%	2%
I SEM 99	2.00	0.84	83%	13%	18%	22%	1.00	1.33	0.62	5%	0%	1%	1%

PRINCIPALES INDICADORES DEL MERCADO

Período	Primas		Sintestralidad		Cobertura (Nº de Veces)		Gastos Operativos (%)		Apalancamiento (Nº de Veces)		Resultados (%)	
	Prima Cobrada	Prima Retenida	Personas	Reaseguros	Inv. Aptas R.T.	Inv. Liquid Reservas Tec.	Comisiones y Gastos de Adq.	Gastos de Adm.	Total Primas	Res. Técnicas	Res. Técnico	ROE
1992	93.265	70%	68%	61%	1.21	1.89	18%	13%	2.87	1.64	-9%	7%
1993	140.370	76%	65%	102%	0.97	0.93	13%	13%	2.46	1.46	-13%	-60%
1994	172.659	76%	57%	86%	1.57	1.38	12%	17%	2.73	1.14	3%	19%
1995	236.926	73%	58%	100%	1.66	1.60	13%	16%	2.50	0.91	0%	33%
1996	426.230	77%	56%	39%	1.54	1.50	14%	18%	2.50	1.31	-2%	17%
1997	699.622	77%	60%	70%	1.40	1.28	14%	18%	2.84	1.03	-4%	9%
1998	981.818	77%	60%	70%	1.40	1.28	14%	18%	2.84	1.03	-4%	9%

* Reservas Técnicas Netas de Reaseguros