

## Fitch Ratifica Calificación de Fortaleza Financiera de Americana de Reaseguros

6 de Abril de 2009

Fitch Ratings - Caracas 6 de Abril de 2009: Fitch ratifica la calificación de Riesgo Nacional de Fortaleza Financiera de Americana de Reaseguros C.A. (AMERICANA) en el nivel BBB+(ven). La calificación asignada refleja la adecuada posición competitiva de la empresa en el mercado local, así como también el mayor control ejercido sobre los costos operativos que benefició su índice combinado. Asimismo, el mantenimiento de bajos niveles de capitalización y reducida capacidad del patrimonio para hacerle frente a eventos adversos, así como niveles de liquidez que se ubican por debajo del promedio del sector, todo ello en un ambiente operativo menos favorable, limitan la calificación asignada. El mantenimiento de ajustados niveles de capitalización y un mayor estrechamiento de las relaciones liquidez podría afectar su calificación, así como el registro de un resultado técnico adverso que genere presiones adicionales sobre la base patrimonial de la empresa.

AMERICANA ha mantenido una adecuada posición competitiva en el mercado de reaseguros en Venezuela, soportado en la antigüedad de sus operaciones en el país y la capacidad de respuesta de su gerencia ante un entorno operativo volátil. La empresa espera continuar compensando el menor volumen de negocios en sus ramos tradicionales con la diversificación hacia ramos nobles dentro y fuera del país. AMERICANA también ha promovido una reducción de los costos de retrocesión, sin variar la composición del pool de reaseguradores de alta calificación crediticia.

AMERICANA ha realizado esfuerzos para ejercer un mayor control sobre los costos operativos, con la consecuente mejora en los procesos internos. Lo anterior, ha resultado en una importante mejora en las relaciones de eficiencia operativa que más que compensó el leve retroceso del indicador de siniestralidad, con lo cual AMERICANA registró un significativo avance del índice combinado al cierre de junio 2008 hasta niveles que superan lo alcanzado en períodos anteriores y al promedio del sector. En opinión de Fitch, se espera que el éxito del programa de incursión en ramos nobles, aunado al mantenimiento de un estricto control sobre los costos operativos pudiera continuar soportando un adecuado índice combinado, clave para compensar las futuras presiones que podría ejercer el resultado financiero sobre la rentabilidad de la empresa.

El incremento más que proporcional del volumen de operaciones con respecto a la base patrimonial se reflejó en un retroceso de los niveles de capitalización, siendo que la relación de primas a patrimonio aumentó hasta 3,43 veces al cierre del AF08, muy por encima de años anteriores y del promedio del sector (1,95 veces). Asimismo, la capacidad del patrimonio para afrontar eventos es limitada, dado que los activos fijos superan el valor del patrimonio, lo cual compara desfavorablemente con el promedio del sector. Por su parte, AMERICANA podría continuar reflejando niveles de liquidez menores que los mostrados por el promedio del sector.

AMERICANA, constituida en 1962, brinda servicios de protección en todos los ramos de reaseguros en Venezuela y Ecuador principalmente. La empresa cuenta con una posición de liderazgo en el mercado local con una participación del 34,2% a junio 2008.

Para mayor información ver: <http://www.fitchvenezuela.com>

### Contactos:

Jorge Yanes  
(58 212) 286-3232

[jorge.yanes@fitchratings.com](mailto:jorge.yanes@fitchratings.com)

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286-3844

[pedro.elkhaouli@fitchratings.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchratings.com)