

Assurant Argentina Cía. de Seguros S.A.

Informe de Actualización

Perfil

Assurant Argentina Cía. de Seguros S.A. (Assurant) es una compañía de seguros con importante trayectoria histórica, líder en los segmentos vida crédito, incapacidad y desempleo, garantías extendidas y salud.

Factores relevantes de la calificación

Suba de Calificación. La suba de calificación de la compañía se fundamenta en la capacidad y disposición de soporte por parte del accionista, quien mantiene una posición de liderazgo en el mercado mundial, lo cual se refleja en la identificación de marca y en el respaldo operacional a la entidad local.

Adecuado desempeño: A mar'16 Assurant logró incrementar significativamente el resultado técnico que había mostrado un año atrás, de la mano de un crecimiento de las primas suscriptas (+21.6%) mayor al de los siniestros (+11.9%), exhibiendo un resultado técnico superavitario de \$111 mill (\$1.2 mill. a mar'15). A mar'16 el ROA se ubicó en 13% y el ROE en 38.6%, evidenciando una mejora respecto a mar'15.

Destacado posicionamiento de mercado: Assurant ubica el puesto n°28 entre 171 compañías activas que operan en el mercado de seguros local, con una participación del 1.03%. A mar'16 la entidad ocupaba el primer puesto en el ramo Otros Riesgos (garantías extendidas), con el 32.3% del mercado captado, de un total de 54 aseguradoras operando en el segmento. En el caso de Vida Colectivo se encuentra en la posición n°13 entre 92 compañías que lo comercializan, con el 2.3% del segmento.

Relación con sus accionistas: La operatoria de la compañía cuenta con el apoyo estratégico y operativo que le proporciona su accionista, Assurant Group, quien ha respaldado históricamente a la compañía.

Adecuados niveles de solvencia y capitalización: La calificadora considera que la solvencia de la compañía es adecuada. A mar'16 el Patrimonio Neto representaba el 35.2% del Activo (32.5% a mar'15). En tanto, su nivel de apalancamiento (Pasivo/PN 1.84 veces mar'16) se ubicó en niveles inferiores al promedio de la industria (3.83 veces).

Buena gestión del riesgo: Assurant opera en las distintas ramas que explota con una buena política de gestión del riesgo. Si bien la compañía registró una leve mejora interanual en la siniestralidad neta (18.5% vs 20.8% a mar'15), la misma permanece en niveles superiores a los observados ejercicios previos principalmente por el incremento de los siniestros en la línea de protección de telefonía móvil. La entidad se encuentra ejecutando acciones dirigidas a mitigar esta situación.

Buena posición de liquidez: A mar'16, la cobertura de activos líquidos sobre obligaciones reales y contingentes era de 1.78 veces (1.44 veces a mar'15), superior a la media del mercado de seguros de vida (1.21 veces a mar'16).

Sensibilidad de la Calificación

Soporte y desempeño: Un debilitamiento en la fortaleza financiera de largo plazo de la Casa Matriz o un deterioro sostenido de su rentabilidad y/o de la calidad de sus inversiones podría generar presiones a la baja de la calificación.

Mayor volumen y diversificación: Un crecimiento sostenido de los niveles de prima acompañado de resultados técnicos positivos, así como una mayor diversificación en las líneas de negocio, podrían implicar un incremento en la calificación de la entidad.

Calificación

Nacional

Fortaleza Financiera de LP AA(arg)

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

	Mar'16	Mar'15
Activos (u\$s mill.)	112,8	136,7
Activos	1.645,1	1.205,9
Patrimonio Neto	579,5	391,7
Resultado Neto	146,7	60,4
Primas Suscritas	1.586,6	1278,3
Costos de Op/PDR (%)	75,0	78,7
Siniestralidad Neta/PDR (%)	18,3	20,3
Combined Ratio (%)	92,9	99,9
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	134,2	119,2
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig con Aseg) (%)	1,78	1,44
ROAE (%)	38,6	19,2

\$/US\$: a mar'16: 14,5817 y mar'15: 8,8197

Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Seguros registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

Analistas

Analista Principal

Jonathan Spitz
 Analista
 +5411 5235-8147
jonathan.spitz@fixscr.com

Analista Secundario

Gustavo Avila
 Director
 +5411 5235-8100
gustavo.avila@fixscr.com

Responsable del Sector

María Fernanda Lopez
 Senior Director
 +5411 5235-8100
mariafernanda.lopez@fixscr.com

Anexo I

Resumen Financiero Assurant Argentina Cia. De Seguros S.A.

(Millones de moneda local)

BALANCE GENERAL	9 meses Mar-16	9 meses Mar-15	12 meses Jun-15	12 meses Jun-14	12 meses Jun-13
Activos Liquidos	1.012,68	592,73	655,55	684,57	519,56
Depósitos	824,10	402,26	498,62	531,16	392,65
Valores Negociables	187,94	189,98	156,47	152,91	126,34
Privados	176,33	181,90	149,83	147,12	123,44
Públicos	11,62	8,09	6,64	5,79	2,89
Acciones	-	-	-	-	-
Otros	0,64	0,48	0,46	0,49	0,58
Préstamos	-	-	-	-	-
Sobre Pólizas	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
Primas por Cobrar	435,98	505,34	530,79	291,31	188,29
Cuentas con Reaseguradores	0,18	0,26	0,49	0,20	0,45
Inmuebles y Activo Fijo	2,71	2,89	2,68	1,85	1,57
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	-	-	-	-	-
Otros Activos	193,55	104,72	181,58	97,12	58,09
Participación ART	-	-	-	-	-
Otros	193,55	104,72	181,58	97,12	58,09
ACTIVO TOTAL	1.645,10	1.205,94	1.371,09	1.075,05	767,96
Obligaciones con Asegurados	234,15	144,05	152,14	87,28	42,87
Por Siniestros	193,55	122,97	114,83	72,92	34,80
IBNR	40,61	21,08	37,31	14,36	8,07
Compromisos Técnicos	335,88	268,52	290,86	215,98	194,15
Matemáticas	1,37	1,64	1,48	1,61	1,70
De Riesgo en Curso	334,51	266,88	289,38	214,37	192,45
Otras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Entidades Financieras	-	-	-	-	-
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	15,83	12,24	13,28	12,29	14,12
Cuentas por Pagar	476,79	388,04	480,52	308,64	233,88
Otros Pasivos	2,91	1,34	1,44	4,52	3,03
PASIVO TOTAL	1.065,57	814,19	938,25	628,71	488,06
Capital Pagado	43,61	43,61	43,61	43,61	11,66
Reservas	389,23	287,73	287,73	268,24	167,34
Superavit no realizado	-	-	-	-	-
Revaluacion de Activos Fijos	-	-	-	-	-
Utilidades no Distribuidas	146,69	60,40	101,50	134,49	100,89
PATRIMONIO TOTAL	579,53	391,74	432,84	446,34	279,90

Resumen Financiero Assurant Argentina Cia. De Seguros S.A.

(Millones de moneda local)

ESTADO DE RESULTADOS	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses
	Mar-16	Mar-15	Jun-15	Jun-14	Jun-13
Primas Suscritas	1.591,22	1.309,16	1.815,31	1.275,25	913,56
Primas Devengadas	1.586,64	1.278,33	1.770,28	1.276,49	924,67
Prima Cedida	26,21	36,79	51,44	49,19	29,89
Prima Devengada Retenida	1.560,43	1.241,54	1.718,85	1.227,30	894,78
Siniestros Pagados	206,73	203,10	265,92	123,27	76,85
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0,11	-	0,16	0,11	-
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	1,07	0,82	1,31	1,90	0,49
Recuperación o Salvamento de Siniestros	-	-	-	-	-
Reservas de Siniestros Netas	83,41	56,13	62,34	45,13	13,43
Siniestros Incurridos Netos	289,18	258,41	327,12	166,61	89,80
Gastos de Adquisición	695,57	595,09	836,72	529,91	388,60
Gastos de Administración	480,68	392,24	542,05	453,46	334,92
Gastos a Cargo de Reaseguradores	6,06	10,40	14,27	14,42	9,39
Costos de Operación Netos	1.170,19	976,92	1.364,51	968,95	714,13
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	9,97	(5,04)	8,33	(0,42)	0,09
Resultado de Operación o Resultado Técnico	111,04	1,16	35,55	91,33	90,93
Ingresos Financieros	130,22	102,09	124,30	120,97	72,37
Gastos Financieros	1,07	0,95	1,28	1,18	1,04
Otros	(2,72)	(6,56)	0,45	(3,38)	(6,19)
Resultado Financiero	126,42	94,58	123,47	116,40	65,15
Partidas Extraordinarias	-	-	-	-	-
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	-	-	-	-	-
Utilidad Antes de Impuestos	237,46	95,75	159,02	207,73	156,08
Impuestos	90,77	35,35	57,52	73,24	55,19
Participación de minoritarios	-	-	-	-	-
Utilidad Neta	146,69	60,40	101,50	134,49	100,89
PRINCIPALES INDICADORES					
Resultados Operativos					
Part. de mercado - s.mercado de Seg. Gen. - (primas suscritas) (%)	1,86	1,86	1,55	1,12	0,58
% de Retención	98,35	97,12	97,09	96,15	96,77
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	18,29	20,28	18,55	13,20	9,76
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	18,53	20,81	19,03	13,58	10,04
Gastos de Adquisición/Prima Devengada (%)	43,84	46,55	47,26	41,51	42,03
Gastos de Administración/Prima Devengada (%)	30,30	30,68	30,62	35,52	36,22
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida (%)	74,99	78,69	79,39	78,95	79,81
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	7,12	0,09	2,07	7,44	10,16
Combined Ratio (%)	92,88	99,91	97,93	92,56	89,84
Operating Ratio (%)	84,74	91,99	90,98	83,17	82,12
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada (%)	8,14	7,91	6,95	9,38	7,71
ROA (%)	12,97	7,06	8,30	14,59	15,62
ROE (%)	38,64	19,22	23,09	37,04	43,97
Capitalización y Apalancamiento					
Pasivo/Patrimonio (veces)	1,84	2,08	2,17	1,41	1,74
Reservas/Pasivo (veces)	0,53	0,51	0,47	0,48	0,49
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	27,40	24,92	25,77	24,71	26,49
Primas/Patrimonio (veces)	3,59	4,23	3,97	2,75	3,20
Capital Computable / Exigencia de Capital (%)	134,2	119,22	105,72	179,55	180,02
Patrimonio/Activo (%)	35,23	32,48	31,57	41,52	36,45
Inversiones y Liquidez					
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) (veces)	1,78	1,44	1,48	2,26	2,19
Activos Líq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	1,78	1,44	1,48	2,26	2,19
Activos Líquidos/Pasivos (veces)	0,95	0,73	0,70	1,09	1,06
Inmuebles/Activo Total (%)	0,16	0,24	0,20	0,17	0,20
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	74	107	108	82	73

Anexo II Dictamen

El consejo de calificación de FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo "afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9 en adelante FIX, reunido el 20 de julio de 2016 ha decidido subir la calificación de la fortaleza financiera de largo plazo de Assurant Argentina Cía. de Seguros S.A. a **AA(arg)** desde **A+(arg)**, con Perspectiva **Estable**.

Categoría AA(arg): Respecto de otras compañías de seguros del mercado nacional, las aseguradoras en esta categoría poseen una muy alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con asegurados. Comparadas con otras aseguradoras del mismo mercado nacional, estas compañías poseen una muy baja susceptibilidad a los efectos de cambios adversos en las condiciones económicas o de negocios.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

La suba de calificación de Assurant Argentina Cía. de Seguros S.A. se fundamenta en la capacidad y disposición de soporte por parte del accionista, quien mantiene una posición de liderazgo en el mercado mundial, lo cual se refleja en la identificación de marca y en el respaldo operacional a la entidad local.

Nuestro análisis se basa en los balances generales al 30.06.2015 auditados por Price Waterhouse & Co. S.R.L., que manifiesta que los mismos reflejan razonablemente en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial a esta fecha, así como los resultados de sus operaciones y la evolución del patrimonio neto correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables de la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Adicionalmente se han considerado los Estados Contables al 31.03.2016 con revisión limitada de Price Waterhouse & Co. S.R.L., quien no emite opinión en función del carácter de revisión limitada de la auditoría efectuada.

El presente informe resumido es complementario al integral de fecha 27 de octubre de 2015, disponible en www.fixscr.com. El informe contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Los siguientes capítulos no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil de la compañía, Situación del Ambiente Operativo, Suscripción y otros pasivos, Administración de Activos y Capital.

Fuentes de información:

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter público:

- Balances generales auditados de la empresa (último 30.06.2015) y estados contables trimestrales (último 31.03.2016). Disponibles en: www2.ssn.gob.ar.
- Boletines estadísticos de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN). Disponibles en: www2.ssn.gob.ar.
- Reglamento General de la Actividad Aseguradora (RGAA). Disponible en: www2.ssn.gob.ar.

Anexo II

Glosario

Combined Ratio: indicador que refleja la absorción de los gastos, los siniestros y rescates devengados con la producción de primas.

FCI: Fondo Común de Inversión.

PDR: Prima Devengada Retenida.

Peer Group: grupo de compañías de competencia directa de la compañía bajo análisis.

Performance: desempeño.

ROAA: Retorno sobre Activo

ROAE: Retorno sobre Patrimonio Neto

PN: Patrimonio Neto.

Lebac: Letras emitidas por el BCRA.

Nobac: Notas emitidas por el BCRA.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

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

La información contenida en este informe se proporciona tal como ha sido recibida del emisor, sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no sólo, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.