

Fitch confirma la calificación de Compañía Argentina de Seguros Victoria S.A.

November 10, 2011

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Compañía Argentina de Seguros Victoria S.A. en la Categoría A(arg) Perspectiva Estable. Los accionistas no están obligados a efectuar aportes adicionales en respaldo de la solvencia y/o liquidez de la aseguradora, por lo que el soporte en caso de necesidad no puede asegurarse. Sin embargo, la relación de Victoria con sus accionistas es evaluada en forma favorable por Fitch, en función de que la compañía ha recibido aportes de ellos en el pasado cuando fue necesario. Fitch considera que Victoria posee un tamaño mediano dentro del atomizado mercado argentino. En este sentido, a jun'11 se posiciona en el puesto N° 64 entre 179 aseguradoras, con el 0.33% de la prima total del mercado. Dentro del ramo de Automotores se ubica en el lugar N° 34 entre 60 compañías (0.38% del mercado) y en ART en el puesto N° 19 entre 24 que explotan el ramo, con un 0.29% de participación. La estrategia de negocios de Victoria prioriza la obtención de resultados técnicos positivos a través de prudentes políticas de suscripción, por sobre mantener elevadas tasas de crecimiento para ganar participación de mercado. Los principales ramos que explota la compañía son: Automotores (53%), Riesgos del Trabajo (27%), Combinado Familiar e Integrales (6%), Transporte de mercaderías (4%), Granizo (3.5%). Históricamente Victoria ha operado con un esquema de resultado técnico cercano al equilibrio y un resultado financiero superavitario en ascenso. Por su parte, los indicadores de rentabilidad presentan una evolución positiva y comparan favorablemente con los niveles del mercado. Delineada por el grupo de accionistas, Fitch considera prudente la política de inversiones de Victoria, orientada a realizar colocaciones en instrumentos de renta fija con elevada liquidez debido a la corta duración de los seguros patrimoniales. Fitch considera razonable el programa de reaseguros de la entidad y en forma favorable la calidad de las reaseguradoras con las que opera, lo cual le ha permitido minimizar la posible volatilidad en sus resultados. El apalancamiento financiero (3.4 veces) medido como pasivo/patrimonio, ha estado mostrando una tendencia ascendente en los últimos cuatro ejercicios. Si bien se encuentra en niveles acordes al mercado, Fitch continuará monitoreando la evolución de este indicador. Una futura suba en la calificación se encontrará sujeta a una mayor diversificación por ramo y a una mayor rentabilidad en la operatoria técnica, manteniendo estable la siniestralidad. Un continuo deterioro en el resultado técnico que afectara los indicadores de solvencia de la compañía podría presionar a una baja en la calificación, así como también un sostenido incremento del apalancamiento (pasivo/PN) de la compañía. Fitch considera que las calificaciones de las compañías no se verán alteradas como consecuencia del nuevo cambio regulatorio relativo a la repatriación de inversiones. Contactos: Analista Principal M. Cristina Tzioras Analyst +54 11 52358132 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Darío Logiodice Associate Director +54 11 52358136 Presidió el Comité Franklin Santarelli Managing Director Latin America Financial Institutions Fitch Ratings Tel. (1 212) 908-0739 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Mar 31, 2011) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS,

LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.