

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

August 1, 2011

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Compañía Argentina de Seguros Victoria S.A. en la Categoría A (arg) Perspectiva Estable. La calificación asignada a Compañía Argentina de Seguros Victoria S.A. (Victoria) se fundamenta en sus prudentes políticas de negocios, en su adecuada rentabilidad, estructura de reaseguros y en el bajo apalancamiento en relación al mercado. La utilidad antes de impuestos de Victoria alcanzó los \$9.74 millones, un 17.9% menor a la observada a mar'10. Esta desmejora en el desempeño fue producto del deterioro del resultado operativo (marcó un déficit de \$2.89 mill vs un superávit de \$2.44 mill a mar'10). El resultado financiero se ubicó un 33.9% por encima de los valores de un año atrás. La rentabilidad de Victoria (ROA: 5.4%) resultó ser inferior al registro de mar'10 (8.9%), ubicándose en línea con el promedio del mercado de seguros generales (5.8%) aunque por debajo del promedio de su grupo de comparación (11.4%). El crecimiento de los siniestros netos y de los costos de operación netos no alcanzaron a ser compensados por el aumento de las primas, viéndose el resultado operativo disminuido respecto al mismo periodo del año anterior. Los costos operativos netos crecieron un 27.8% (acompañando el crecimiento de la PDR: 26.6%) con respecto a mar'10 debido básicamente a un incremento en los costos administrativos. Cabe destacar que el indicador de eficiencia de costos operativos netos/PDR (47.6%) se mostró en línea con respecto al valor de un año atrás (47.2% a mar'10), aunque se ubicó por debajo de la media del mercado de seguros generales (50.6%). Los indicadores de liquidez (0.99X) son razonables y se encuentran levemente por encima de los valores del mercado de seguros patrimoniales (0.95X). Fitch considera que su cartera de inversiones posee la suficiente liquidez y madurez para responder a necesidades de efectivo en caso de ser necesario. El apalancamiento financiero (pasivo / patrimonio: 3.8 veces) se ubica por debajo del nivel observado para su grupo de referencia (2.5 X) y más en línea con el del mercado de seguros generales (3.4X). 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. La perspectiva de la calificación es estable. Ante desmejoras en las condiciones del entorno o del mercado que pudieran influir en la operatoria de la entidad, la calificación podría sufrir modificaciones a la baja. 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. Victoria pertenece desde 1977 a la Organización Bagó. Posee una amplia cobertura nacional con: siete puntos de atención regionales y una red de productores (no exclusivos) con relaciones de larga data. Su cartera de productos abarca tanto coberturas individuales y familiares como coberturas con mayor sofisticación técnica (p.e. industriales). Contactos: Analista Principal Tzioras M. Cristina Analyst +54 11 52358132 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Presidió el Comité Eduardo Recinos Senior Director Insurance Latin America North Fitch Ratings +503 2516 6606 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. Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Mar 31, 2011) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.