

# Fitch confirma la calificación de Compañía Argentina de Seguros Victoria

December 29, 2010

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Compañía Argentina de Seguros Victoria S.A. (Victoria) en la Categoría A(arg) Perspectiva Estable. La calificación asignada a Victoria se fundamenta en sus prudentes políticas de negocios, en su buena rentabilidad, en su adecuada estructura de reaseguros y en el bajo apalancamiento en relación al mercado. La utilidad antes de impuestos de Victoria alcanzó los \$2.68 millones, un 21.6% menor a la observada a sept'09. Esta disminución en el desempeño fue producto del empeoramiento en el resultado técnico principalmente como consecuencia del mayor crecimiento de los siniestros netos, mientras que el resultado financiero se ubicó un 37.3% por encima de los valores de un año atrás. Asimismo, la rentabilidad de Victoria (4.8%) se observa superior a la media de sus últimos cuatro ejercicios (3,76%) aunque por debajo del mercado (6.7%). Modificaciones normativas al sistema de riesgos del trabajo afectarán las operaciones de las compañías que explotan dicho ramo. En este sentido, Fitch considera que Victoria ha desarrollado una adecuada política de precios y suscripción dentro del ramo que le permiten afrontar el nuevo escenario normativo para las coberturas de riesgos del trabajo, sin prever importantes incrementos inesperados de su siniestralidad que afecten su resultado. Los costos operativos netos crecieron un 27.4% (menor al crecimiento de la PDR) con respecto a sept'09 debido básicamente a la mayor retención de riesgo por parte de la empresa, reduciendo el peso relativo de los gastos a cargo de reaseguradores sobre el total de costos. Así, será importante el control que ejerza la compañía sobre el incremento de los costos de la estructura. La liquidez es razonable y se encuentra por encima de los valores del mercado de seguros patrimoniales. 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: 3.9X) ha mostrado una leve tendencia ascendente desde jun'06, si bien en el último trimestre aumentó debido a una distribución de dividendos. Contactos: Analista Principal Vitali Juan Analyst +54 11 52358134 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 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Aug. 16, 2010) están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).