

Fitch confirma la calificación de Compañía Argentina de Seguros Victoria

11 de noviembre de 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 Compañía Argentina de Seguros Victoria S.A. se fundamenta en sus prudentes políticas de negocios, en su buena rentabilidad, en su adecuada estructura de reaseguros y en el bajo apalancamiento con relación al mercado. La utilidad antes de impuestos alcanzó los \$11,9 millones, un 33.6% superior a la observada a jun'09. Esta mejora en el desempeño fue producto del buen resultado financiero consecuencia principalmente del mayor crecimiento de resultados por tenencia, mientras que el resultado técnico se mantuvo prácticamente en equilibrio. Asimismo, la rentabilidad de Victoria (6.5%) se observa superior a la media de sus últimos cuatro ejercicios (3,76%) y del mercado de seguros generales (3,5%). 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 permitirá 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 24.9% (menor al crecimiento de la PDR) con respecto a jun'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. En este sentido, 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: 3X) ha mostrado una leve tendencia ascendente desde jun'06, sin embargo se mantiene por debajo del nivel observado para su grupo de referencia (3.6X). 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 y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Aug. 16, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.