

# Fitch confirma la calificación de Compañía Argentina de Seguros Victoria

29 de diciembre de 2009

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. (Victoria) se fundamenta en su apropiado desempeño operativo, en sus prudentes políticas de negocios, en su adecuada estructura de reaseguros y en el bajo apalancamiento en relación al mercado. Además, la compañía muestra una clara estrategia de negocios orientada a priorizar la rentabilidad técnica por sobre un agresivo crecimiento dirigido a ganar participación de mercado. La utilidad antes de impuestos de Victoria alcanzó los \$2,65 millones, superior a la observada a sep'08. Esta mejora en el desempeño fue producto del buen resultado financiero, consecuencia del flujo de ingresos de intereses por depósitos y la mejora en los resultados por tenencias de títulos públicos. Los mayores costos llevaron a que el resultado técnico mostrase un nivel levemente inferior al punto de equilibrio. Asimismo, la rentabilidad de Victoria se observa ascendente y superior a su media histórica y del mercado de seguros generales. Recientes modificaciones normativas al sistema de riesgos del trabajo afectarán las operaciones de las compañías que explotan el mencionado ramo. En este sentido, Fitch considera que Victoria ha desarrollado una adecuada política de precios y suscripción dentro del ramo que le permitirán afrontar el nuevo escenario normativo para las coberturas de riesgos del trabajo, sin prever incrementos inesperados de su siniestralidad que afecten su resultado. Los costos operativos netos de reaseguradores crecieron un 34%, superior al crecimiento de la prima, producto del incremento en los gastos administrativos y por la menor incidencia de los gastos a cargo del reasegurador debido a la mayor retención de riesgo de la empresa. En este sentido, será importante el control que ejerza la compañía sobre el incremento de los costos de la estructura, ya que esto podría deteriorar rápidamente el desempeño técnico de Victoria. Los indicadores de liquidez son razonables y están en línea con 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: 3,1 veces) ha mostrado una leve tendencia ascendente desde jun'06, sin embargo se mantiene acorde al nivel observado para su grupo de referencia (3,4X). Compañía Argentina de Seguros Victoria S.A. (Victoria) opera en nuestro país desde 1921. En 1977, la compañía fue adquirida por grupo Bagó. Su capital accionario pertenece en partes iguales a Sebastián Bagó y a Juan Carlos Bagó. La Organización Bagó está integrada por otras seis empresas que se desempeñan en la industria farmacéutica y bioquímica, y es uno de los grupos empresarios de mayor penetración en el mercado latinoamericano. Actualmente, el grupo cuenta con filiales en 18 países de la región, y exporta sus productos a unos 40 países. La compañía dispone de una amplia cobertura en el territorio nacional con: siete puntos de atención regionales y una red de productores (no exclusivos) con los que mantiene relaciones de larga data. Su cartera de productos abarca desde las coberturas individuales y familiares hasta aquellos con mayor sofisticación técnica en el análisis del riesgo cubierto (p.e. industriales). Al cierre de septiembre de 2009 el total de primas suscritas asciende a \$ 27,6 millones y posee un patrimonio de \$ 28,3 millones. Para acceder al informe de calificación de Victoria, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Darío Logiódice - Eduardo Sisti: +5411 5235-8100, Buenos Aires.