

# Fitch confirma la calificación de Compañía Argentina de Seguros Victoria

2 de noviembre 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. El ambiente operativo continúa signado por condiciones de incertidumbre, fundamentalmente en el plano doméstico donde persisten dudas acerca de los efectos de las políticas económicas actuales. En este contexto, Fitch considera que la evolución de la industria aseguradora mantendrá un positivo crecimiento aunque a tasas menores afectado por una menor actividad económica y por la caída del ingreso disponible, se esperan aumentos generalizados de tarifas y un progresivo aumento en la siniestralidad. La utilidad antes de impuestos de Victoria fue un 14,2% superior a la observada al cierre del ejercicio anterior. Esta mejora en el desempeño fue producto del buen resultado financiero consecuencia del flujo de ingresos por intereses de depósitos a plazo fijo y la mejora en los resultados por tenencias. Fitch destaca que la compañía realizó la valuación de sus tenencias de títulos públicos a valor de mercado, no haciendo uso de la opción prevista por la Res. SSN 33.769 para la valuación de las inversiones. Los mayores costos administrativos han impactado sobre la performance técnica de Victoria cuyo ratio combinado (99,9%) alcanzó el punto de equilibrio, levemente mejor que la media del mercado (102,7%). Es de interés para Fitch continuar monitoreando el desempeño operativo de la entidad y sus políticas tendientes a mejorarlo. Los indicadores de liquidez son razonables y están en línea con los valores del mercado de seguros patrimoniales, además de que una importante proporción de cartera está colocada en depósitos a plazo fijo que acotan este riesgo. El endeudamiento registra una tendencia ascendente, aunque permanece por debajo de los valores promedio del mercado. 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 junio de 2009 el total de primas suscritas asciende a \$ 102,7 millones y posee un patrimonio de \$ 29,1 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.