

# Fitch confirma la calificación de Compañía Argentina de Seguros Victoria

March 30, 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 trayectoria de mercado, en sus prudentes políticas de negocios y en su adecuado desempeño histórico. 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 contexto macroeconómico argentino continúa mostrando condiciones de incertidumbre debido al deterioro de los mercados financieros globales y a las perspectivas de fuerte desaceleración de la demanda agregada. Esta situación afectará la generación de ingresos de las compañías de seguros locales. En el semestre, la utilidad antes de impuestos es superior a dic'07 con una pérdida técnica relativa similar en ambos períodos (Res. Técnico/PDR: -3,72%) y el desempeño financiero continúa siendo una fuente estable de rentabilidad dada la conservadora política de inversiones con casi 80% de los activos líquidos en depósitos a plazo fijo. También, Fitch destaca positivamente que Victoria no hizo uso de la opción prevista por la Res. SSN 33.769 para la valuación de las inversiones. Hacia el cierre de ejercicio, se estiman resultados positivos, con una mejora de la contribución técnica – por ajustes de tarifas y mejoras en la siniestralidad en automotores y restricciones en gastos - y un estable resultado financiero, en línea a los obtenidos a jun'08 (netando el efecto extraordinario por devolución de depósitos reprogramados). Las condiciones de liquidez se mantienen en línea al mercado y la gran proporción de depósitos a plazo fijo acotan este riesgo. Asimismo, los ratios de capitalización y apalancamiento financiero desmejoran (efecto en el PN de los dividendos pagados) aunque el prudente crecimiento del volumen de negocios restringe el riesgo de solvencia. 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 diciembre'08 el total de primas suscritas asciende a \$ 51,3 millones y posee un patrimonio de \$ 24,4 millones. Para acceder al informe de calificación de Victoria, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo Sisti – Darío Logiódice: +5411 5235-8100, Buenos Aires.