Fitch afirma la calificación de Prevención ART

14 de noviembre de 2013

Fitch afirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. en la Categoría A+(arg), con Perspectiva Negativa. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN La ratificación de la calificación responde a la consecución de adecuados niveles de retorno en un ambiente operacional más complejo, aun cuando presentan una tendencia decreciente, manteniendo a su vez una posición de liderazgo en el segmento de riesgos del trabajo. Fitch valora la estructura de negocios del Grupo Sancor donde si bien Prevención es una entidad monoproductora, se beneficia de sinergias operacionales y economías de escala por pertenecer al grupo. Fitch estima que uno de los más inmediatos desafíos de la compañía, y la industria, consiste en disponer de la flexibilidad operativa necesaria para enfrentar un escenario de litigiosidad en los últimos años y al creciente nivel de apalancamiento causado por este efecto en el mismo periodo. El desempeño de la compañía se ha visto deteriorado en los últimos ejercicios, en parte producto de la creciente judicialización de la industria, lo que ha generado mayores riesgos tanto a nivel individual como dentro del segmento de negocio. A su vez, el apalancamiento financiero continúa mostrando una fuerte tendencia al alza, ya superando el valor promedio de la industria. Fitch espera que en el corto plazo la compañía retome su senda normal de crecimiento mientras se estandarice la situación litigiosa de la industria, normalizando también su nivel de apalancamiento. Prevención Aseguradora de Riesgos del Trabajo S.A. (Prevención) es la líder del segmento de seguros de riesgos del trabajo, con el 20.03% del mercado captado a jun'13. Junto con Sancor Cooperativa de Seguros Limitada lograron posicionar al Grupo Sancor Seguros como el primer grupo asegurador del mercado, captando el 9.62% del total del primaje. Sancor Cooperativa de Seguros Limitada posee el 99% del capital accionario de Prevención. Si bien el soporte en caso de necesidad no puede asegurarse ya que los accionistas no están obligados a efectuar aportes adicionales en respaldo de la solvencia y/o liquidez de la aseguradora, la relación de Prevención con sus accionistas es evaluada en forma favorable por Fitch, en función de que la compañía recibió aportes en el pasado apoyando su crecimiento. El resultado técnico mostró un déficit ampliamente superior al de un año atrás, compensado por un rendimiento financiero que le ha permitido llegar a una utilidad neta positiva aunque menor a la de un año atrás. Así, el progresivo deterioro operativo presionado por condiciones de mercado adversas sigue siendo compensado por el resultado financiero. Fitch estará atento a la flexibilidad operativa que tenga la compañía y la industria en el mediano plazo para volver a niveles de retornos históricos. Históricamente la compañía ha mostrado una acotada posición de capital explicada por la posibilidad de aportes de su accionista. La compañía viene registrando niveles de apalancamiento en ascenso en los últimos cuatro ejercicios (pasivo/patrimonio 6.13 veces) influido principalmente por un brusco crecimiento en la reserva por siniestros. Estos niveles se encuentran por encima de los valores observados para la media de la industria (5.07 veces). Los indicadores de liquidez (Activos Líquidos/Reservas = 1.15 veces a jun'13) son razonables, y se mantienen en línea con el promedio de los últimos tres ejercicios (1.22 veces), con el mercado y sus competidores. SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN La perspectiva negativa responde a la colocación en perspectiva negativa en noviembre del año pasado de la República Argentina, junto con la reducción de la calificación internacional en moneda local a la categoría 'B-'. La resolución de esta perspectiva podría tener un efecto similar en la asignada en la industria de seguros y sus calificaciones. A su vez, la calificación podría verse afectada negativamente frente a la incapacidad de la compañía de revertir la tendencia decreciente en su desempeño y con ello poder frenar el alza en los niveles de apalancamiento. En opinión de Fitch el grado de incertidumbre sobre un ambiente operativo de negocios que ha debido enfrentar el mercado de seguros tras las reformas y nuevos requerimientos regulatorios de los últimos años ha disminuido en relación a periodos anteriores. Las condiciones participarles de del segmento de riesgos del trabajo

enfrentan un escenario de alta judicialización de los reclamos lo cual ha influido marcadamente en un deterioro operacional de las compañías que operan en este ramo. Contacto: Analista Principal M. Cristina Tzioras Associate Director +54 11 5235 8132 Sarmiento 663 – Piso 7 – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Rodrigo Salas Senior Director +56 22 4993300 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – 5411 5235 8100 – dolores.teran@fithcratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Aug 19, 2013) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.