Fitch confirma la calificación de Compañía Argentina de Seguros Victoria

6 de agosto 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. (Victoria) 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 430% superior a la observada a mar'09. Esta mejora fue producto tanto del resultado técnico (impulsado por un aumento de las primas suscriptas) así como del muy buen rendimiento financiero (proveniente de los resultados por tenencia de títulos públicos). Asimismo, la rentabilidad de Victoria se observa ascendente y superior a la del mercado de seguros generales. 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 permitirán 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 26.8% (menor al crecimiento de la prima) con respecto a mar'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, ya que esto podría deteriorar el desempeño técnico de Victoria. Los indicadores de liquidez son razonables y se encuentran 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: 2,84 veces) ha mostrado una leve tendencia ascendente desde jun'06, sin embargo se mantiene por debajo del nivel observado para su grupo de referencia (4,3X). Dos factores a los que se deberá prestar especial atención son la evolución del resultado técnico, el cual presento un valor positivo luego de varios trimestres de déficit; y el mayor peso que adoptaron los títulos públicos sobre el total de inversiones en los últimos trimestres. 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 Marzo de 2010 el total de primas suscritas asciende a $ 92,3 millones y posee un patrimonio de $ 33.6 millones. Para acceder al informe de calificación de Victoria, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Juan Vitali - Darío Logiódice: +5411 5235-8100, Buenos Aires.