Fitch confirma la calificación de Assurant Argentina

23 de abril de 2009

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A. en la Categoría AA-(arg) con Perspectiva Estable. La calificación nacional asignada a Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A. (Ass) se fundamenta en la continuidad de la favorable evolución de sus operaciones (que contribuyó a una mejora sustancial de su desempeño técnico), en el liderazgo alcanzado en los ramos en los que compite y en el potencial crecimiento en los negocios en los que opera. A dic'08 las primas suscritas aumentaron un 21,5% respecto a dic'07. El crecimiento de la prima estuvo impulsado por el incremento en la suscripción en el ramo de vida (9,7 pb) y otros riesgos, esencialmente seguros de garantía extendía (9,9 pb). Asimismo, se observa una desaceleración en el crecimiento de la prima en especial en los productos del ramo de vida (seguros de vida de crédito) y se espera que este proceso continúe en el corto y mediano plazo. La utilidad antes de impuesto fue positiva en $14,03 mill (luego de recuperarse del mal resultado del trimestre anterior) producto de un resultado operativo positivo ($9,62 mill) aunque inferior al del año anterior, y de un buen resultado financiero ($4,41 mill). La siniestralidad está por encima del promedio de los dos últimos ejercicios, aunque por debajo del pico alcanzado el trimestre anterior. Esto se debe a que el indicador arrastra el importante monto de reservas netas realizado en el trimestre jun-sep'08 y a mayores siniestros pagados. Sin embargo, los ratios aún son inferiores a la media de sus competidores directos (siniestralidad bruta: 40,1%, siniestralidad neta: 36,6%). El costo operativo neto en términos de la PDR, descendió a niveles por debajo de dic'07 y jun'08, producto de menores gastos de adquisición en relación a la PD (se redujo el impacto de la renovación de contratos con los canales). Si bien los registros están por encima de la media de su peer group (55,5%) y del conjunto de compañías de seguros generales (44,3%), es propio del modelo de negocio que explota ASS que implica altos gastos de adquisición. Finalmente, el ratio combinado (92,8%) estuvo por encima del registro del año anterior (88,8%), sin embargo fue superior a la media de sus competidores (99%) y del conjunto de compañías de seguros generales (93,1%). El resultado financiero mejoró respecto del trimestre anterior producto de mayores ingresos por intereses de los depósitos a plazo. Esto último implicó que el ratio de ingresos financieros / PD (3,41%) compare favorablemente respecto al mercado (-11,2%), pero por debajo de sus competidores (4,2%). La liquidez si bien está en niveles inferiores a los observados en el ejercicio anterior y a jun´08, su posición todavía es holgada. A dic'08, los activos líquidos representaban 1,17 veces el total de pasivos con asegurados reales y contingentes, superior a lo observado para la media del mercado (0,89 veces). Fitch considera que los ratios de apalancamiento financiero de ASS son aceptables. A dic'08 el ratio pasivo/PN fue de 3.2x frente a un indicador de 2,7x en dic´07, producto del importante volumen de compromisos técnicos realizados en el primer trimestre del ejercicio (jun-sep'08, especialmente en garantía extendida) y cuentas por pagar (comisiones a los canales). Asimismo, ASS está menos apalancada que la media de las compañías de seguros generales (3,8X). Assurant Argentina es subsidiaria indirecta (a través de ABIG Holding de España SL) de Assurant Group, la compañía americana especializada en seguros de crédito, líder en Estados Unidos en los segmentos credit life, incapacidad y desempleo, garantías extendidas y seguros de salud. Assurant Group es propiedad de Assurant Inc., compañía que detenta una calificación internacional de largo plazo BBB+ con Perspectiva Estable otorgada por Fitch Ltd. La estrategia de ASS se centra en el desarrollo de los seguros de crédito y garantías extendidas, los cuales representan la mayor parte de su producción y constituyen la base de su especialización a nivel mundial. Al cierre de dic'08, el total de primas suscritas asciende a $ 159,5 millones y posee un patrimonio de $ 61,9 millones. Para acceder al informe de calificación de Assurant Argentina, ingresar en www.fitchratings.com.ar Contactos: Darío Logiodice – Eduardo Sisti: +5411 4 5235 8100 - Buenos Aires