

# Fitch confirma la calificación de Assurant Argentina

29 de diciembre de 2008

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. (AA) 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 compete y en el potencial crecimiento que presenta en los negocios en los que opera. A sep'08 las primas suscritas aumentaron un 23,2% frente al período anterior. El crecimiento de la prima estuvo impulsado por el incremento en la suscripción de vida colectivo (10,6 pb) y otros riesgos, esencialmente seguros de garantía extendida (9,5 pb). La utilidad antes de impuesto fue negativa en \$406 miles producto de un deterioro en el resultado operativo (-\$723 miles), mientras que el financiero fue superavitario (\$317 miles) atenuando el impacto sobre resultado final. El deterioro del resultado operativo respondió a la mayor siniestralidad del trimestre consecuencia de las mayores reservas de siniestros netas, y por el incremento de los costos de adquisición en su estructura de costos. Los ratios de siniestralidad aumentaron producto de las mayores reservas de siniestros netas, que en el trimestre alcanzaron el 84% del nivel acumulado en todo el ejercicio anterior. Asimismo, la siniestralidad es inferior a la media del mercado de seguros generales a jun'08 (siniestralidad neta: 54,4% y siniestralidad bruta: 52,8%). Los mayores costos de adquisición, producto de la renovación de algunos contratos en el período que han implicado el aumento de la comisión pagada al canal, llevaron a que el ratio de costos de operación netos/PDR esté 22 pb por encima de lo observado a sep'07 y 17 pb respecto a jun'08. Finalmente, el ratio combinado estuvo por encima del punto de equilibrio (101,1%) y reflejó el deterioro en el resultado técnico mencionado respecto de sep'07 y jun'08. El resultado financiero, si bien es inferior a los niveles de años anteriores como consecuencia de la incertidumbre en el mercado local e internacional, continúa siendo positivo lo que lleva a que su ratio de ingresos financieros / PD (1,41%) compare favorablemente respecto a jun'08 (0,51%). A sep'08, las disponibilidades e inversiones financieras eran equivalentes a 1,15 veces el total de pasivos con asegurados reales y contingentes (el ratio de cobertura para la media del mercado de seguros generales era a jun'08 de 0,89 veces). Fitch considera que los ratios de apalancamiento financiero de AA son adecuados, sin embargo muestran una tendencia creciente. A sep'08 el ratio pasivo/PN se situaba en 3.6x frente a un indicador de 3,1x en jun'08, producto de las mayores reservas de compromisos técnicos y cuentas por pagar (comisiones a los canales). 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 AA 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 sep'08, el total de primas suscritas asciende a \$ 78,4 millones y posee un patrimonio de \$ 55,5 millones. Para acceder al informe de calificación de Assurant Argentina, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Darío Logiodice – Eduardo Sisti: +5411 4 5235 8100 - Buenos Aires.