

Fitch Argentina confirma la calificación A-(arg) de La Holando Sudamericana

28 de octubre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Octubre 28, 2005: Fitch Argentina confirma la calificación de capacidad de pago de reclamos de La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. en la Categoría A-(arg). La calificación nacional asignada a La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. ("La Holando") tiene en cuenta su extensa trayectoria de mercado, su satisfactorio desempeño económico reciente y las favorables perspectivas de evolución futura. Asimismo, la calificación considera la volatilidad histórica que ha presentado la compañía a nivel técnico, la alta exposición - aunque en disminución - de sus inversiones al Sector Público y su mayor apalancamiento frente al que registra el promedio de aseguradoras que compiten en su segmento. Hacia el cierre anual de jun'05, consolidando con la operatoria de riesgos del trabajo, La Holando ha vuelto a registrar ganancias, aunque menores a las obtenidas en el período anual anterior. Los indicadores de rentabilidad a esa fecha fueron del 4.4% sobre Activos y del 23.5% sobre el patrimonio neto promedio, algo menores frente a los obtenidos al cierre anual anterior (ROA del 5.5% y ROE del 28.3%), y levemente superiores frente a los del promedio del sistema a la última fecha disponible (ROA: 1.9%; ROE: 6.9% a mar'05). Si bien el desempeño global continúa infiriéndose adecuado, se advierte una menor performance al nivel de la estructura técnica, atribuible a la operatoria de riesgos del trabajo, la cual, al haber experimentado un crecimiento de los siniestros devengados y los gastos operativos mayor al de los ingresos por primas, generó un resultado técnico negativo de \$2.4 mln. en el último año de operaciones, frente a uno positivo de \$2.8 mln. en el ejercicio inmediato anterior. Hacia el nuevo ejercicio, las perspectivas en términos de performance y rentabilidad se infieren adecuadas para la compañía. Sin embargo, cabe citar que la producción de La Holando muestra un sesgo hacia el rubro automotores, para el cual la siniestralidad ha sido históricamente elevada y sobre cuya evolución futura existe una alta incertidumbre. A su vez, Fitch entiende que la compañía presenta un nivel de gastos operativos en relación a la producción relativamente alto (Gastos/PND de alrededor del 60%, frente a un ratio en torno al 50% para el promedio de comparación), lo que la hace más vulnerable frente a los desvíos siniestrales de mercado anteriormente citados. Por su parte respecto a riesgos del trabajo, se espera observar una mejora en los resultados aportados por esta rama en el próximo ejercicio, consecuencia en gran medida de los significativos ajustes tarifarios y los mayores esfuerzos en materia de prevención implementados por la entidad desde fines del año anterior. Si bien la exposición de las inversiones financieras al Sector Público de La Holando se infiere algo elevada (22% s/Activos y 1.2 veces s/PN a jun'05), la compañía cuenta con un portafolio de activos financieros líquidos que le permite mantener un aceptable respaldo para afrontar el pago de sus pasivos exigibles con asegurados y con el resto del mercado. Por último, el apalancamiento y la cobertura de capitales mínimos se infieren aceptables, aunque ubican a la entidad en una posición inferior frente al promedio de entidades de su segmento de comparación. La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. es una compañía de capitales nacionales que cuenta con una amplia trayectoria de mercado. Sus antecedentes se remontan a 1918, año de constitución de La Atlántida por parte de la familia Levi. En la actualidad, la mayor parte del capital accionario de la compañía pertenece a Levi Hnos SA (49,9%) y a 5 integrantes de la familia Levi (48,6%). Con el fin de fortalecer su situación patrimonial, La Holando ha recibido aportes de capital a fines de la década del '90. A pesar de que este hecho es evaluado en forma favorable, Fitch entiende que, ante un escenario de crisis, la capacidad de capitalización de los actuales accionistas podría ser limitada. Para acceder al informe de calificación de La Holando, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Evelyn Paradela, Ana Gavuzzo, +5411 5235-8100, Buenos Aires