

# Fitch Argentina confirma la calificación de Victoria Seguros

8 de julio de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Julio 08, 2005: Fitch Argentina confirma la calificación nacional de Capacidad de Pago de Reclamos de Compañía Argentina de Seguros Victoria S.A. en la Categoría A-(arg) con Perspectiva Positiva. La calificación nacional asignada a Victoria se fundamenta en su trayectoria en el mercado local, en las estrategias encaradas a partir de la transformación que presentó la coyuntura macroeconómica nacional y en la adecuada evolución reciente de su desempeño económico y financiero. En línea con la favorable evolución que observó el mercado de seguros generales, durante el período anual finalizado a Jun'04, Victoria alcanzó un resultado del ejercicio neto positivo de \$ 4,5 mln. (frente a \$ 0,6 mln. a Jun'03), exhibiendo ganancias tanto a nivel técnico (\$ 3,3 mln., 10% s/Primas Netas Devengadas) como financiero (\$ 4,2 mln, 13% s/PND). Por otra parte, a Mar'05 (cierre 9 meses), la estructura técnica arrojó un saldo positivo de \$ 2,23 mln. y la estructura financiera una ganancia de \$ 4,37 mln., cerrando el período con una utilidad después de impuestos de \$ 4.0 millones, equivalente a un ROA del 8,1% y a un ROE del 23,2%, lo que evidencia una mejora de su performance. Los valores arrojados por los ratios de eficiencia operativa a Jun'04 y Mar' 05 se infieren adecuados y favorables frente al promedio de compañías de seguros generales. A pesar de ello, para Fitch existen aún numerosos interrogantes a futuro, sobretudo por las incertidumbres que giran en torno a la siniestralidad y la litigiosidad, más aún en los ramos automotores (60% de la producción de la compañía en términos consolidados) y en riesgos del trabajo (producto de los fallos a favor de la inconstitucionalidad del Art. 39 de la Ley que reglamenta la actividad). Durante los últimos ejercicios económicos Victoria observó una evolución adecuada en sus indicadores de leverage y solvencia. Por otra parte, a Mar'05, registra un superávit de capitales mínimos equivalente a 2,2 veces la exigencia (aún descontando de dicha integración el valor contable total de Inmuebles de la sociedad, la cobertura de capital a esa fecha registra un excedente de 1,1 veces). A Dic'04 (último dato de mercado disponible) la media del sistema registraba un exceso en la integración de capitales de 1,2 veces. Victoria forma parte del Grupo Bagó junto con otras cuatro empresas pertenecientes a la industria farmacéutica y bioquímica. La Organización Bagó es líder en el mercado farmacéutico latinoamericano y es la primera corporación de capital local y cobertura regional, que desarrolla, produce y comercializa sus productos en toda la región. La aseguradora comenzó sus actividades en 1921 y fue adquirida por el Grupo en 1977, perteneciendo en partes iguales a Sebastián Bagó y Juan Carlos Bagó. Para acceder al informe de calificación de Victoria, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: María José García Alemán, Ana Gavuzzo +5411 5235-8100, Buenos Aires