

Fitch Argentina confirma la calificación de Siembra Vida

17 de junio de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Junio, 17, 2005: Fitch Argentina confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Siembra Seguros de Vida S.A. en la Categoría AA+(arg). La calificación asignada a Siembra Vida tiene en consideración su posicionamiento de mercado, su adecuada performance y su satisfactoria situación patrimonial y financiera. Asimismo, son favorablemente consideradas las características de propiedad de la compañía y su vinculación con los accionistas. Siembra Seguros de Vida SA (SV) fue fundada en 1950 e integra en Argentina el Grupo Siembra junto a Siembra Seguros de Retiro y Siembra AFJP. Si bien la compañía pertenece desde el año 2000 en un 100% al Grupo Citibank, en la actualidad se encuentra en proceso de venta a MetLife Inc. De concretarse la citada operación, Fitch evaluará las implicancias que este cambio de propiedad pudiera tener sobre la calificación asignada. Durante los últimos ejercicios económicos SV alcanzó resultados de ejercicio positivos que le permitieron mantener una adecuada estabilidad en la autogeneración de fondos para afrontar el cumplimiento de sus obligaciones y alcanzar adecuados niveles de rentabilidad. Sin embargo, al cierre anual de jun'04, registró una pérdida final de \$56.9 millones (ROA: -19%, ROE:-70%), generada principalmente por la venta de títulos públicos nacionales en default que la compañía mantenía en su cartera de activos financieros (hecho que condujo a un resultado por realización de -\$ 55.1 mln., equivalente al 97% de la pérdida final a esa fecha). A 9 meses del corriente período (jul'04-mar'05), la aseguradora alcanzó un resultado neto positivo de \$1.9 millones (\$-4.4 mln. a mar'04), ascendiendo la rentabilidad al 0.9% sobre activos promedio y al 3.2% sobre el patrimonio neto promedio. A nivel técnico, vale resaltar el crecimiento que continuaron observando los ingresos por primas y la adecuada evolución que mostraron los gastos. A nivel financiero, se destaca la elevada rentabilidad que en el último trimestre generaron los activos que actualmente integran la cartera de inversiones (sobretudo el portafolio de acciones). En el último período bajo análisis la compañía observó un incremento del peso de sus créditos respecto del total de activos (33% a mar'05 vs. 14.5% a jun'04), por efecto principal de mayores premios a cobrar y de un aumento temporario de sus créditos por reaseguros. Sin embargo, con sus inversiones financieras líquidas más sus saldos disponibles en cuentas locales y del exterior, mantiene una satisfactoria cobertura de sus compromisos con asegurados. Al 31.03.05, estas sumas resultan equivalentes a 78x los compromisos exigibles y a 1.0x la totalidad de los pasivos con asegurados ciertos y contingentes (Compromisos Técnicos + Ds. c/Asegurados). A fines comparativos, la media del sistema registraba a sep'04 un ratio de cobertura de Ds. c/Asegs. y C.T.. con disponibilidades e inversiones totales de 1.2 x. A pesar de la pérdida contable del último ejercicio anual, SV vio fortalecido su nivel patrimonial debido a que con fecha 25.06.04 recibió de sus accionistas un aporte irrevocable de capital de USD 25 millones que le permitió compensar dicho quebranto y mantener su cobertura de capital mínimo en holgados niveles. Al 31.03.05, la aseguradora registra un superávit de capital de \$ 49.6 millones, ascendiendo su integración a 2.7x la exigencia. Siembra Vida se vincula al segmento Previsional a través de Siembra AFJP. Por su fuerte expansión, dicho segmento representa actualmente su negocio principal, detentando al último cierre anual una participación del 80% sobre el total de primas suscriptas. A dic'04, la compañía ocupaba el puesto N°2 del ranking de producción del ramo(sobre un total de 17 operadores), ascendiendo su participación de mercado al 19% de las primas brutas emitidas. Para acceder al informe de calificación de Siembra Vida, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: Evelyn Paradela, Ana Gavuzzo. (54 11) 5235-8100