

Fitch confirma la calificación de Victoria Seguros

22 de abril de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Abril 22, 2005: Fitch Argentina confirma la calificación 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. 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. De la mano 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 una utilidad final de \$ 0,6 mln. a Jun'03), exhibiendo indicadores de ROA y ROE del 7.6% y 22.3% respectivamente, y ganancias tanto a nivel técnico (10% s/PND) como financiero (\$4,2 mln, 13% s/PND). Por otra parte, a Dic'04 (cierre 1er semestre), la estructura técnica arrojó un saldo positivo de \$1,62 mln. y la estructura financiera una ganancia de \$ 2,80 mln., cerrando el semestre con una utilidad después de impuestos de \$ 2,68 millones, equivalente a un ROA del 8.7% y a un ROE del 25%, lo que evidencia una mejora en la performance. Los valores arrojados por los ratios de eficiencia operativa a Jun'04 y Dic' 04 se infieren favorables frente al promedio de compañías de seguros generales. Asimismo, su tendencia refleja que con sus ingresos por producción y por rentabilidad de inversiones financieras la aseguradora logra sustentar satisfactoriamente los egresos derivados del giro corriente del negocio. A pesar de lo comentado, 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 (70% de la producción de la compañía) 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 Dic'04, registra un superávit de capitales mínimos equivalente a 1,9 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 0,8 veces). A Sep'04 (último dato de mercado disponible) la media del sistema registraba un exceso en la integración de capitales de 1,1 veces. Para acceder al informe de calificación de Victoria, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: María José García Alemán, Ana Gavuzzo +5411 5235-8132, Buenos Aires