

# Fitch Argentina confirma la calificación de La Holando

8 de abril de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, Abril 08, 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, fueron consideradas la volatilidad histórica que ha presentado la compañía a nivel técnico, la alta exposición - aunque en disminución - de las inversiones en activos del Sector Público y el relativamente mayor apalancamiento que registra frente al promedio de aseguradoras que compiten en su segmento. Al cierre anual de Jun'04, en línea con la favorable evolución que observó el mercado, La Holando alcanzó un resultado de ejercicio neto positivo de \$ 8.4 millones, exhibiendo ganancias tanto a nivel técnico (\$ 2.46 mln, 4% s/PND) como financiero (\$8.57 mln, 13% s/PND). Esta utilidad neta contrastó con las pérdidas obtenidas en jun'03 (de \$3,6 millones) y significó el 11.1% de las primas netas emitidas a esa fecha (vs. -10.1% a jun'03). El ROA y el ROE fueron del 29.8% y 6.5% respectivamente a jun'04 (vs. ROA del -4.9% y ROE del -18.0% a jun'03). Las perspectivas en términos de performance y rentabilidad se infieren favorables para el nuevo ejercicio (a dic'04, primer semestre, el resultado neto fue de una ganancia neta de \$ 5.6 millones, y se integró por un resultado técnico negativo de \$-1.1 millones y un resultado financiero positivo de 7.4 mln.). Sin embargo, cabe tener en cuenta que la producción de la compañía 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 se muestra algo vulnerable ante desvíos de siniestralidad ya que registra un nivel de gastos operativos en relación a la producción relativamente alto (Gastos/PND del 60%, frente a un ratio del 32.4% para el promedio de comparación a sep'04). A jun'04, por un impacto positivo en términos de siniestralidad, los ratios de eficiencia técnica mostraron una mejora significativa. Por otra parte, a dic'04 (6 meses), a pesar de haber sufrido un deterioro, los mismos continúan infiriéndose adecuados para la compañía (1.0 x a dic'04). Si bien las inversiones financieras de la compañía muestran una tenencia significativa de Préstamos Garantizados (53% sobre Inversiones y 18% sobre el Activo total a dic'04), 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. A dic'04, La Holando muestra un superávit de capital mínimo de \$ 12.3 millones, ascendiendo la integración a 1.5 veces la exigencia. Descontando del capital computable las sumas en concepto de utilidades por canje y conversión de Deuda Pública, cuya inclusión está permitida de acuerdo a la normativa, la cobertura desciende a 1.3 veces. Este nivel si bien no se infiere holgado se considera satisfactorio. 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. La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. es una compañía de capitales nacionales que cuenta con una amplia trayectoria de mercado. Siendo una de las aseguradoras más antiguas del país, 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%). Para acceder al informe de calificación de La Holando, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Evelyn Paradela, Ana Gavuzzo, +5411 5235-8100, Buenos Aires