

# Fitch Argentina confirma la calificación AA+(arg) de Siembra Vida

19 de noviembre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, Noviembre 19, 2004: Fitch Argentina confirma la calificación nacional 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. Durante los últimos ejercicios económicos Siembra Vida 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, la compañía 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 millones, equivalente al 97% de la pérdida final a esa fecha). Debido a la fuerte reducción que continuaron mostrando los gastos operativos, a jun'04 el resultado técnico y los indicadores de eficiencia operativa mostraron una evolución favorable. El ratio combinado (incidencia de gastos, rescates y siniestros sobre producción) se situó en el adecuado nivel de 1.14 veces, mostrando una disminución de 8 puntos frente a jun'03. La media de seguros de vida registraba a mar'04 un ratio combinado de 1.32 veces. Las inversiones financieras de Siembra Vida muestran una adecuada diversificación por instrumento y por emisor. Adicionalmente, por su composición actual, el 99% de las mismas se consideran líquidas. Con dichas inversiones y sus saldos bancarios en cuentas locales y del exterior, la aseguradora alcanza una muy adecuada cobertura de sus compromisos con asegurados. A pesar de la pérdida contable del último ejercicio, Siembra Vida 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 30.06.04, la aseguradora registra un superávit de capital de \$ 51.2 millones, ascendiendo su integración a 3.2 veces la exigencia. Siembra Vida pertenece a Citicorp Banking Corporation (50%) y a Citicorp International Finance Corporation (50%), e integra el Grupo Siembra en Argentina junto con Siembra Seguros de Retiro S.A. y Siembra AFJP S.A. La compañía inició sus operaciones en 1950, y en 1990 orientó su negocio exclusivamente al seguro de personas. Siembra Vida se vincula al segmento Previsional a través de Siembra AFJP. Por su fuerte expansión, dicho segmento representa actualmente su negocio principal, detentando a Jun'04 una participación del 80% sobre el total de primas suscriptas. Le siguen en orden de importancia el rubro Vida Colectivo (con el 13% de la producción devengada) y, en menor medida, los rubros Accidentes Personales y Vida Individual (con participaciones del 2.7% y 4.2% respectivamente a Jun'04). La compañía posee una destacada trayectoria en el sector asegurador debido a que el Citibank se ha constituido en un importante comercializador de seguros desde el año 1975. Sus características de propiedad en lo que respecta a la solvencia, experiencia y trayectoria del Citibank (calificado con la categoría "AA+" en la escala internacional) se traducen en una fortaleza importante para la entidad. Para acceder al informe de calificación de Siembra Vida, ingresar en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Evelyn Paradela, Ana Gavuzzo, 4327-2444, Buenos Aires