

Fitch Argentina asigna la Categoría A-(arg) a la Capacidad de Pago de Reclamos de La Holando Sudamericana

22 de octubre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, Octubre 22, 2004: Fitch Argentina ha decidido asignar la Categoría A-(arg) a la Capacidad de Pago de Reclamos de La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. La calificación nacional asignada a La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. ("La Holando") se fundamenta en su extensa trayectoria de mercado, la profesionalidad y experiencia de su management, la adecuada diversificación de su producción, el satisfactorio desempeño económico reciente y las favorables perspectivas de evolución futura. Asimismo, la calificación considera la volatilidad histórica que ha presentado la compañía a nivel técnico, la alta exposición - aunque en disminución - de sus inversiones al Sector Público y su mayor apalancamiento frente al que registra el promedio de aseguradoras que compiten en su segmento. Por último, resulta importante mencionar que no es posible prever las medidas regulatorias que tomará el Gobierno Nacional sobre cuestiones pendientes de resolución ni sus implicancias sobre la posición económica y financiera futura de la aseguradora, situación que afecta las calificaciones del sector. 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). La mejora del resultado técnico fue producto del crecimiento de la producción y la baja de la siniestralidad -sobretudo en autos-, mientras que la mejora del resultado financiero fue atribuible a un importante aumento de las rentas y a una reversión de los resultados por tenencia (producto principal del cómputo de diferencias de cambio positivas y la discontinuación de los ajustes por inflación en los balances). Por efecto de lo comentado, a jun'04 los ratios de eficiencia de La Holando mostraron una evolución favorable frente a jun'03. El combined ratio (que mide la incidencia de los gastos y los siniestros devengados sobre la producción del período) descendió a 0.88x (1.06x a jun'03) y el operating ratio (que incluye los ingresos financieros) se redujo al satisfactorio nivel de 0.81x -desde el ratio de 1.02x registrado a jun'03-. Las perspectivas en términos de performance y rentabilidad se infieren favorables para el nuevo ejercicio. 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, el análisis de la composición de los resultados conduce a Fitch a inferir que La Holando presenta un nivel de gastos operativos en relación a la producción relativamente alto (Gastos/PND del 60%) y que, consecuentemente, su desempeño técnico resulta vulnerable frente a desvíos de siniestralidad. Consolidando los datos con la operatoria de riesgos del trabajo, las disponibilidades e inversiones de la aseguradora alcanzan al 50% del Activo a jun'04, ascendiendo la exposición a la deuda del Sector Público Nacional al 50% de las inversiones financieras totales y al 25% del Activo. El valor real de gran parte de estos activos es incierto, dada la inexistencia de un mercado líquido para su comercialización. Sin embargo, tomando las restantes inversiones realizables y los saldos líquidos en caja y bancos en cuentas a la vista locales y del exterior, La Holando alcanza a jun'04 una adecuada cobertura de sus compromisos asumidos. A jun'04, La Holando muestra un holgado superávit de capitales mínimos, con una integración equivalente a 2.7 veces la exigencia. Descontando de dicha integración utilidades por

canje y conversión de Deuda Pública a devengar (que por norma pueden incluirse en el cálculo) y sumando inversiones en el exterior (que se consideran en exceso de acuerdo a los límites vigentes), la cobertura desciende a 2.1 veces, nivel que no obstante se infiere satisfactorio. La Holando Sudamericana Compañía de Seguros S.A. ("La Holando"), 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 Holando pertenece a Levi Hnos SA (49,9%) y a 5 integrantes de la familia Levi (48,6%). Con el fin de fortalecer su situación patrimonial, la aseguradora ha recibido aportes de capital a fines de la década del '90. A pesar de que este hecho es evaluado en forma favorable por Fitch Argentina, la Calificadora entiende que, ante un escenario de crisis, la capacidad de capitalización de los actuales accionistas podría ser limitada. Para acceder al informe de calificación de La Holando, ingresar en www.fitchratings.com.ar. Contactos: María Fernanda López, Ana Gavuzzo, Lorna Martin, 4327-2444, Buenos Aires