

# FIX (Afiliada a Fitch Ratings) asigna la calificación a Orígenes Seguros de Vida S.A.

9 de mayo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX o la calificadoradora, asigna la calificación nacional de fortaleza financiera de largo plazo de A-(arg), con Perspectiva Negativa, a Orígenes Seguros de Vida S.A. (Orígenes) La calificación se fundamenta en su reducida participación de mercado y alta concentración geográfica y por socio comercial. A su vez se tuvo en cuenta su estructura accionaria y la participación de sus accionistas en la operatoria de la compañía, la buena evolución de su desempeño en relación a su tamaño y acotada trayectoria, y la adecuada gestión del riesgo. La perspectiva es negativa, en línea con la perspectiva asignada al mercado de seguros, que refleja la preocupación por la creciente intervención gubernamental en el sistema y el potencial deterioro del entorno operativo.

**FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN** Orígenes Seguros de Vida S.A. (Orígenes) opera en los segmentos de Vida Colectivo, Accidentes Personales y Salud, ocupando la posición n°67 entre 183 compañías en el mercado asegurador argentino, con un 0.25% de las primas suscritas al 31/12/2013. Su posición en la colocación de seguros de vida colectivo asciende al 2.11% del total de primas, ubicándose en el puesto n°17 entre 102 aseguradoras operando en el segmento. Históricamente el esquema de rentabilidad de Orígenes se ha fundamentado en un control del resultado técnico que le permita mantenerse por encima del punto de equilibrio, alcanzando un resultado neto positivo junto con los resultados financieros. La cartera de Orígenes está altamente concentrada tanto comercial como geográficamente hablando. Los primeros cinco socios comerciales representan el 94.2% de las primas, mientras el 70% de la cartera está concentrada en la provincia de Córdoba, lo cual FIX considera una debilidad. Orígenes tiene dos grupos accionistas igualitarios: Grupo Dolphin Holding S.A. (50%) y CMS de Argentina S.A. (50%), con una activa participación en la gestión y toma de decisiones de la compañía formando parte de los distintos Comités y Direcciones.

**SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN** La calificadoradora reconoce que los niveles de crecimiento en el primaje e indicadores de rentabilidad de las compañías de seguros vistos en los últimos periodos, podrían verse obstaculizados en un escenario de menor crecimiento económico, creciente inflación y mayor volatilidad macroeconómica, no previendo subas en las calificaciones en el corto plazo. Contactos: Cristina Tzioras +54 11 52358132 Associate Director FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires M. Fernanda López Senior Director +54 11 52358100 Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Información adicional disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. **TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH o FIX SCR, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE**

CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH o FIX SCR PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH o FIX SCR.