

Fitch confirma la calificación de Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A.

April 24, 2012

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. (ZA) en la Categoría AA(arg) Perspectiva Estable. La calificación de Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. (ZA) se fundamenta en su buen posicionamiento en el mercado, su adecuada diversificación geográfica y de productos. Se consideró la elevada exposición a títulos públicos de su cartera de inversiones y el acotado desempeño operativo. Asimismo, Fitch considera el soporte que brinda el accionista como un beneficio adicional al momento de realizar la calificación. Zurich Argentina (ZA) ha registrado históricamente una buena generación de resultados, sustentado en un estable rendimiento financiero y un constante incremento en el volumen de operaciones, pese a su limitado desempeño operativo. Existe una clara identificación estratégica de Zurich Argentina con sus accionistas internacionales, por lo que Fitch estima que existiría el apoyo por parte de Zurich Insurance Company en caso de ser requerido. ZA ocupa una relevante posición en el ranking general de compañías del mercado asegurador argentino. Al 31/12/2011 su posición es la n°13 con un 2.21% del total de primas suscritas entre 180 compañías que operan en el mercado. Dentro de su principal ramo explotado (Automotores), se encuentra en la octava posición (entre 60 compañías). Opera principalmente en los ramos: automotor, todo riesgo operativo y combinado familiar e integrales. Realiza sus operaciones tanto desde oficinas propias como a través de convenios con productores, brokers y grupos de afinidad. La aseguradora alcanza además una amplia cobertura geográfica que se extiende a todo el país, con oficinas propias en diversas ciudades del interior del país. Fitch considera que la rentabilidad de ZA continuará registrando indicadores positivos en el mediano plazo, aunque volátiles dada la importancia del resultado financiero en su esquema de rendimiento. Los indicadores de eficiencia se mantuvieron estables en niveles similares a los observados en promedio en los últimos ejercicios, como consecuencia de la política de actualización periódica de sumas aseguradas y revisión de tarifas técnicas, lo que le ha permitido una generación de prima acorde con la evolución de sus costos. La cartera de inversiones está altamente concentrada en títulos del gobierno argentino. Fitch considera que la exposición al riesgo del sector público argentino y a la volatilidad de estas tenencias es elevada. De todas maneras, es de esperarse que dicha concentración se mantenga en la medida que es una política propia del accionista mantener una alta proporción de títulos soberanos dentro de su cartera de activos. Una mejora en la liquidez, apalancamiento y un estable y positivo rendimiento operativo podrían generar presión a la suba de la calificación. Un escenario de mayor incertidumbre del riesgo sistémico, un continuo deterioro del desempeño y/o en sus indicadores de solvencia podrían presionar a la baja de la calificación. Contactos Analista Principal M. Cristina Tzioras Analyst +54 11 52358132 Sarmiento 663 – Piso 7 – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Rodrigo Salas Senior Director +56 2 4993300 Media Relations: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible y el criterio 'Insurance Rating Methodology' (Sep 22, 2011) está disponible en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. **TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN 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. LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE**

CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.