

Fitch confirma la calificación de Zurich International Life Ltd. Sucursal Argentina

November 2, 2011

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Zurich International Life Ltd. Sucursal Argentina (ZL) en la Categoría AAA (arg) Perspectiva Estable. En su carácter de sucursal del grupo al cual pertenece, la calificación nacional asignada a Zurich International Life Ltd. Sucursal Argentina (ZL) tiene en cuenta su, fuerte liderazgo en el mercado doméstico y su buen desempeño general. A su vez, se consideró el compromiso que asumió la entidad con la administración de su negocio tras la devaluación de la moneda nacional, y su esfuerzo focalizado en implementar nuevas estrategias destinadas a propiciar un marco de continuidad y crecimiento para sus operaciones en el mercado local. La vinculación de Zurich Life (ZL) con sus accionistas es evaluada en forma favorable por Fitch. Esto es producto principalmente de: su carácter de sucursal y la consolidación del negocio de ZL dentro del grupo Zurich Financial Services (ZFS), el prestigio e imagen de ZFS a nivel mundial y el respaldo técnico y financiero brindado por el accionista en su operatoria. ZL es la aseguradora líder del segmento local de vida individual (99% de su cartera) en términos de producción. A jun'11, participaba con el 24% de las primas suscritas en el segmento, y con esto confirmó su posición de liderazgo. También realiza una muy minoritaria producción en los ramos de Accidentes Personales y Salud individual. ZL 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. La composición del activo de ZL es altamente líquida, y mantiene su tendencia histórica: a jun'11 los activos líquidos representaban el 95.4% del total de activos, porcentaje superior al mercado de seguros de vida (87%) que presenta una alta liquidez. Las inversiones y disponibilidades (tomados a valor de mercado) cubren en forma adecuada los pasivos exigibles y equivalen a 1.2 veces el total de pasivos con asegurados reales y contingentes, en línea con la media de sus competidores (1.5 veces). La cartera de inversiones está altamente concentrada (95%) 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 de mantener una alta proporción de títulos soberanos dentro de su cartera de activos. Un continuo deterioro del desempeño y/o en sus indicadores de solvencia podrían presionar a la baja de la calificación. Fitch considera que las calificaciones de las compañías no se verán alteradas como consecuencia del nuevo cambio regulatorio relativo a la repatriación de inversiones. Contactos: Analista Principal M. Cristina Tzioras Analyst +54 11 52358132 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario M. Fernanda López Director +54 11 52358130 Presidió el Comité Franklin Santarelli Managing Director Latin America Financial Institutions Fitch Ratings Tel. (1 212) 908-0739 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. Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Mar 31, 2011) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com.