

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

August 8, 2011

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A. en la Categoría AA- (arg) Perspectiva Estable. La calificación nacional asignada a Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A. (AA) se fundamenta en la evolución de su rendimiento operativo histórico, el modelo de negocio que explota, en el liderazgo alcanzado en los ramos en los que compete y en el reconocimiento de marca. Asimismo, se tuvo en cuenta la elevada competencia sobre los canales en los que basa su modelo de negocio. La rentabilidad, medida por el ROA (8.5%) es adecuada, si bien se encuentra por debajo del valor de mar'10 (9.9%), supera el promedio del mercado (6.5%). Lo mismo ocurre con el ROE (29.2% para AA y 20.7% para el mercado de vida). Los indicadores de siniestralidad (Siniestralidad neta: 7.1% en mar'11) resultaron inferiores a la media de sus competidores (16.9%) y al mercado (30.3%). A partir del mes de septiembre pasado, el área de Operaciones inició un proceso de depuración de siniestros en reserva que no registraban movimiento por más de un año, basándose en un dictamen legal de prescripción, lo que originó una baja significativa en la siniestralidad. Fitch estima que en el mediano plazo la siniestralidad será mayor a los niveles actuales, más acorde a sus valores históricos promedio. El ratio combinado (97.2%) se ubicó por encima del valor de mar'10 (92.4%) y del promedio de entidades comparables (84.7%). Fitch espera que en los próximos períodos AA continúe mostrando un desempeño acorde a su operatoria histórica. Sin embargo, el rendimiento estará sujeto a la evolución de la actividad económica y a la continuidad de sus relaciones comerciales con los canales de distribución sobre los que existe una elevada presión competitiva. La cartera de inversiones posee una alta liquidez y se orienta a posicionar una proporción importante de la misma en moneda dura (dólar). La liquidez de la compañía es adecuada y se muestra en línea con los valores del mercado. A mar'11, los activos líquidos cubrían holgadamente el total de pasivos con asegurados reales y contingentes (1.42 veces). Fitch considera que los ratios de apalancamiento financiero de AA son adecuados. El endeudamiento mantiene valores similares a los del año anterior (pasivo/PN 2.6 veces), ligeramente por encima del promedio del mercado (2.3 veces). Si bien el soporte de capital en caso de necesidad no puede asegurarse, cabe señalar que su accionista Assurant Group ha respaldado a la compañía desde su ingreso al mercado en 1995. A su vez, con relación a la capacidad financiera del grupo, Assurant Inc. cuenta con calificación internacional BBB+ otorgada por Fitch. Estable. Ante cambios en las condiciones del entorno o del mercado que pudieran influir en la operatoria de la entidad, la calificación podría sufrir modificaciones. Assurant Argentina Compañía de Seguros S.A. es subsidiaria indirecta (a través de ABIG Holding de España SL) de Assurant Group, la compañía americana especializada en seguros de crédito; esta última, a su vez, es propiedad de Assurant Inc. (que también se especializa en seguros de crédito) que está presente en Argentina desde fines de 1995. Contactos: Analista Principal Tzioras M. Cristina Analyst +54 11 52358132 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Logiodice Darío Associate Director +54 11 52358136 Presidió el Comité Rodrigo Salas U. Senior Director Insurance Companies Fitch Ratings (56-2) 4993300

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.