

Fitch confirma la calificación de Galicia Seguros S.A.

May 12, 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 asignada a Galicia Seguros S.A. (GS) es reflejo de los beneficios derivados de la eficiencia de su estrategia de comercialización, que le permite aumentar su participación en el mercado local y sostener sus niveles de desempeño. Asimismo se consideró la performance favorable de GS, la adecuada liquidez y apalancamiento, y su elevada dependencia a la evolución del crédito. La compañía destina sus productos a los clientes del Banco Galicia (BG) y a otras compañías del grupo (tarjetas regionales) y, a su vez, muestra dinamismo en la búsqueda de nuevos productos y canales. GS mantiene un buen desempeño operativo. A dic'10, GS alcanzó los \$229.8 millones de primas suscritas, lo que equivale a un incremento del 37.5% respecto del año anterior. Dicho crecimiento fue mayor al promedio del ejercicio anterior (+16.9%) y del mercado de vida (+25.6%) debido principalmente a la recuperación en la generación del ramo Vida. Los indicadores de rentabilidad superaron el desempeño del año anterior y se mostraron por encima del promedio de la industria. Los ramos Vida colectivo y Combinado familiar continúan concentrando la mayor parte de su prima, aunque se destaca el aumento en la participación del rubro Accidentes personales en los últimos dos años. La siniestralidad neta (12.8%) se ubicó levemente por encima del valor de dic'09 (12.4%), aunque es menor a los indicadores de su grupo de referencia (18.7%) y a la media del mercado (45.9%). El ratio de activos líquidos sobre reservas y obligaciones con asegurados es de 2.1 veces y disminuye levemente respecto del año anterior (2.5X), menor al promedio de su peer group (2.4X), aunque superior a la media del mercado de vida (1.5X). Cuenta con una adecuada estructura de contratos de reaseguros que le confiere estabilidad a sus resultados y reduce su exposición a pérdidas inesperadas. La cantidad de demandas judiciales es reducida y no compromete su patrimonio. Será de interés seguir monitoreando el creciente nivel de apalancamiento, la evolución de la siniestralidad y el desarrollo de los costos en un contexto inflacionario, atenuado en parte por la mejora en el primaje de las compañías asociadas al sector financiero donde el crédito muestra signos de recupero que se estima continúe. Si bien existe una clara identificación comercial de Galicia Seguros como empresa del Grupo Financiero Galicia, los accionistas no están obligados a efectuar aportes adicionales en respaldo de la solvencia y/o liquidez de la aseguradora, por lo que el soporte en caso de necesidad no puede asegurarse. La perspectiva es estable, dado el buen desempeño de la compañía. No obstante, ante un significativo deterioro en las condiciones del entorno que pudiera afectar la operatoria de la entidad o de su principal socio, la calificación podría sufrir presión a la baja. Galicia Seguros S.A. surge de la fusión por absorción de Galicia Vida Seguros (absorbente) y Galicia Patrimoniales (absorbido) en jul'06. GS pertenece, junto con Galicia Retiro y Sudamericana Asesores, al grupo de empresas administradas por Sudamericana Holding cuya participación accionaria es del Banco Galicia (12,5%) y del Grupo Financiero Galicia (87,5%). 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 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' (Aug 16, 2010) están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. 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](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.