

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

April 29, 2011

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 limitado desempeño operativo. Asimismo, Fitch considera el soporte que brinda el accionista como un beneficio adicional al momento de realizar la calificación. ZA acumuló un resultado antes de impuestos de \$62,6 mill (9.9% menos que al cierre de Dic'09), producto de la desmejora del resultado financiero (que cayó un 1.7% en el último año), mientras que el resultado técnico marcó un déficit aún más profundo (\$-18.95 mill). Por la presión que ejerce el mercado sobre los márgenes operativos, el resultado neto se sustenta con los ingresos financieros, con la volatilidad que esto trae, mientras los resultados técnicos se mantienen en niveles negativos. Si bien los indicadores de rentabilidad mostraron una desmejora respecto al año anterior, 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 operatoria. Observando el ratio combinado (Dic'10: 105.4%) de la compañía, Fitch estima que la performance técnica de ZA continuará registrando niveles ligeramente por encima del 100%, acorde a su promedio de los últimos cuatro ejercicios (109%) y a la mayor inflación esperada para el próximo ejercicio lo cual presionará sobre los costos de los siniestros, si bien la entidad realiza ajustes casi proporcionales a la cobranza en el caso del ramo de automotores, por lo que el resultado neto de ZA estará directamente ligado a la volatilidad del resultado financiero. La cartera de inversiones de ZA está altamente concentrada en títulos públicos (89.2%) del gobierno argentino. Fitch considera que la exposición al riesgo del sector público argentino y a la volatilidad de estas tenencias es elevada. Sin embargo, 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. En opinión de Fitch, existe una clara identificación estratégica y comercial de ZA con sus accionistas internacionales, por lo que resulta altamente probable que Zurich Insurance Company asista a ZA en caso de que fuera necesario. La perspectiva de la calificación es estable. Un significativo cambio en las condiciones del entorno que pudieran impactar negativamente en la calificación del soberano o en la operatoria de la entidad, podría presionar la calificación hacia la baja. Una futura suba en la calificación se encontrará sujeta a una mejora en la liquidez, apalancamiento, y un estable y positivo rendimiento operativo. Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. (ZA) es subsidiaria indirecta de Zurich Insurance Co. (ZIC), aseguradora con calificación internacional por Fitch Ltd. con la Categoría A Persp. Estable para IDR de largo plazo y A+ Persp. Estable para IFS. 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 Senior Director +56 2 499 3300 rodrigo.salas@fitchratings.com Santiago de Chile 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](http://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](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Los criterios 'Insurance Rating Methodology' (Aug 16, 2010) están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).