

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

December 29, 2010

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Zurich International Life Ltd. Sucursal Argentina (ZL) en la Categoría AAA (arg) Perspectiva Estable. La calificación nacional asignada a ZL tiene en cuenta su carácter de sucursal del grupo al cual pertenece, su fuerte liderazgo en el mercado doméstico y su adecuado 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. Fitch considera que Zurich Life muestra un desempeño acorde con el modelo de negocio en el que se especializa. A sept'10 la utilidad antes de impuestos acumuló un resultado positivo de \$70.3 mill., el cual fue 50.7% menor al de un año atrás debido principalmente al menor resultado financiero si bien fue parcialmente compensado por la recuperación del resultado técnico. Esto se vio reflejado en la rentabilidad medida por el ROAA (3.3%) que es inferior a lo observado al cierre del ejercicio anterior (dic'09, 7.84%) en el que se registró un resultado financiero excepcional resultado de la recuperación del mercado local de capitales, y al promedio de su grupo de comparación (7.8%). Fitch entiende que las inversiones brindan una adecuada liquidez, coherente con el tipo de negocio en el que se especializa, lo que le permitiría afrontar sus compromisos ciertos y contingentes. En lo que se refiere a la solvencia, Fitch infiere que resulta apropiada para la compañía, el ratio Pasivo/PN (5.3x) arroja un valor menor al observado el año anterior (5.8x), como resultado de las crecientes utilidades no distribuidas. Entre los factores a continuar monitoreando con atención se destacan: la evolución de los resultados por inversiones, las condiciones del entorno que favorezcan la demanda de los productos con ahorro y la tendencia en los niveles de rescates y la efectividad de las políticas de retención de asegurados. Contactos: Analista Principal Vitali Juan Analyst +54 11 52358134 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 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – 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).