

Fitch sube la calificación de Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A.

November 12, 2010

Fitch sube la calificación nacional de fortaleza financiera de Zurich Argentina Compañía de Seguros S.A. (ZA) a la Categoría AA (arg) Perspectiva Estable. La suba de la calificación de ZA responde al reacomodamiento de las relatividades dentro de la escala nacional luego de la suba de la calificación de riesgo soberano de Argentina por parte de Fitch. A su vez, la calificación se fundamenta en el buen posicionamiento en el mercado, su fuerte diversificación geográfica y de productos, y en el soporte que brinda el accionista. Asimismo, se consideró la ajustada liquidez real, la elevada exposición a títulos públicos de su cartera de inversiones y los adecuados indicadores de capitalización de la compañía. A jun'10, ZA acumuló un resultado antes de impuestos de \$92,5 mill, producto del muy buen resultado financiero (\$114,3 mill), mientras que el rendimiento técnico fue negativo (\$21,7 mill). La rentabilidad de la compañía (ROAA: 7,7%) reflejó lo mencionado previamente, comparando favorablemente con la media del mercado de seguros generales (3,5%). 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. El ratio combinado estuvo por encima del punto de equilibrio, acorde con el desempeño del mercado. Fitch, estima que la performance técnica de ZA continuará registrando niveles por encima del punto de equilibrio, acorde a su promedio histórico y a la mayor inflación esperada para el ejercicio en curso. El indicador ingreso financiero neto/ prima devengada (13.9%) mejoró respecto del ejercicio anterior por la notable recuperación de los resultados por tenencia de títulos públicos, comparando mejor que el mercado (7.8%). El 88% de sus inversiones están colocadas en títulos públicos del Gobierno argentino, de los cuales, dos se mantendrán en cartera hasta su vencimiento (30.2% de la cartera) reduciendo la liquidez de corto plazo de la compañía. De tener en cuenta la iliquidez de estos dos títulos públicos, los ratios de liquidez resultan ajustados con relación al mercado. En los últimos cuatro ejercicios, ZA exhibió una tendencia ascendente en sus indicadores de apalancamiento, sin embargo, en el último año el ratio pasivo a PN ha registrado un cambio en su tendencia producto de resultados positivos acumulados. A jun'10, el ratio es menor al observado en jun'09. 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 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.