

# Fitch confirma la calificación de Berkley International Seguros S.A.

November 12, 2010

Fitch confirma la calificación nacional de fortaleza financiera de Berkley International Seguros S.A. (BIS) en la Categoría AA (arg) Perspectiva Estable. La calificación asignada a BIS se fundamenta en la solidez de su posicionamiento general en el mercado asegurador argentino. Al respecto, se pondera positivamente su trayectoria comercial, su nivel de capitalización y sus registros de eficiencia y liquidez. El modelo de negocios combina apropiadamente la centralización de las decisiones estratégicas y la autonomía operativa de sus unidades regionales. Esto es consistente al esquema que WR Berkley –principal accionista, con calificación internacional A- por Fitch- implementa en otras jurisdicciones. Históricamente, BIS ha mantenido una estricta política de suscripción de riesgos y de precios junto con prudentes tasas de crecimiento. BIS controla Berkley International ART (BIART), cuyo régimen normativo recibió modificaciones en nov'09 que afectó su rentabilidad. No obstante, los resultados permanecen positivos y se continúa considerando favorablemente la calidad de la suscripción de BIART y las firmes políticas tarifarias establecidas. A jun'10 la utilidad neta es de \$52.6 mill. (-25.6% inferior a Jun'09) y evidencia el efecto de un menor resultado de BIART y menores ingresos financieros derivados de diferencias de cambio (se moderó la depreciación del peso). Sin embargo, los indicadores de rentabilidad ROA: 10.1% y ROE: 21.9% se conservan por encima del mercado (ROA: 3.5% y ROE: 15.6%) y se mantiene el desempeño técnico positivo (ratio combinado: 99.3% vs. 103.8 del mercado). Un aspecto que revela las adecuadas políticas de gestión es la existencia de un bajo volumen de juicios (532 a jun'10) con relación a la suscripción, en el marco de un entorno con elevada litigiosidad sistémica. BIS mantiene una cartera de inversiones mayormente denominada en moneda extranjera, con acotado riesgo de crédito y adecuada liquidez. El índice activos líquidos/reservas de 1.6 veces es superior al 0.96 veces del mercado. Además, BIS presenta una holgada capitalización (PN/Activos: 46.9% vs. 22.3% mercado) y un bajo apalancamiento (P/PN: 1.13 veces vs. 3.5 veces mercado). 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](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).